



le château
RAPPORT ANNUEL
2002

PROFIL

Chef de file au Canada, Le Château est un détaillant spécialisé offrant, à prix abordable, des vêtements, des chaussures et des accessoires avant-gardistes aux femmes et aux hommes de 15 à 35 ans et plus soucieux de la mode. De plus, notre division *JUNIOR GIRL* s'adresse au créneau sans cesse croissant des préadolescentes de 8 à 14 ans. Le succès de notre marque repose sur notre capacité d'identifier rapidement les tendances de la mode et d'y réagir immédiatement grâce à nos forces en conception et en développement de produits, ainsi qu'à notre approche verticale.

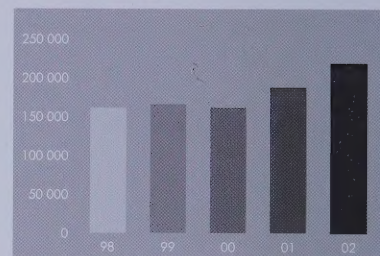
Les vêtements de marque Le Château sont vendus exclusivement par l'entremise des 161 magasins de détail de la Société, lesquels ont une superficie moyenne de 3 500 pieds carrés. Tous ses magasins sont situés au Canada, à l'exception de quatre dans la région de New York.

Le Château, qui accorde une grande importance à la recherche, à la conception et au développement de produits, fabrique environ 45 % de ses produits dans ses installations de production au Canada.

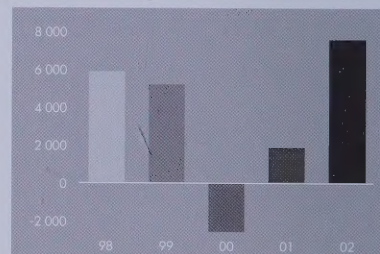
MAGASINS LE CHÂTEAU ET SUPERFICIE EN PIEDS CARRÉS

	25 JANVIER 2003		26 JANVIER 2002	
	MAGASINS	PIEDS CARRÉS	MAGASINS	PIEDS CARRÉS
Ontario	55	206 844	54	204 283
Québec	43	173 542	43	169 699
Colombie-Britannique	20	63 563	20	62 230
Alberta	18	65 297	18	65 297
Manitoba	6	27 951	6	27 951
Nouvelle-Écosse	6	12 669	6	12 669
Nouveau-Brunswick	4	12 454	4	12 454
Saskatchewan	4	13 209	4	13 209
Terre-Neuve	1	2 500	1	2 500
Total Canada	157	578 029	156	570 292
Total États-Unis	4	22 606	4	22 606
Total magasins Le Château	161	600 635	160	592 898

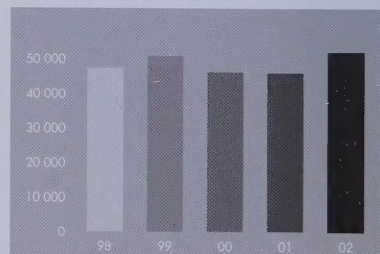
Ventes (en '000)



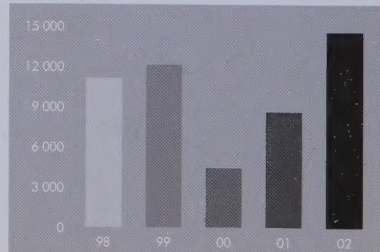
Bénéfice net (perte nette) (en '000)



Capitaux propres (en '000)



Marge brute d'autofinancement
(en '000)



FAITS SAILLANTS

(EN MILLIERS DE DOLLARS SAUF LES DONNÉES PAR ACTION ET LES RATIOS)

EXERCICES TERMINÉS LES	25 JANVIER 2003	26 JANVIER 2002	27 JANVIER 2001	29 JANVIER 2000	30 JANVIER 1999
Résultats					
Ventes	217 660	187 540	161 120	168 666	160 921
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	12 375	4 010	(4 346)	9 019	10 035
Bénéfice net (perte nette)	7 562	1 852	(2 607)	5 269	5 870
• Par action	1,52	0,38	(0,53)	1,07	1,20
Dividendes par action	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Nombre moyen d'actions en circulation (000)	4 980	4 936	4 935	4 925	4 871
Situation financière					
Fonds de roulement	18 443	14 621	13 804	19 585	21 780
Capitaux propres	51 492	45 694	45 800	50 380	46 827
Total de l'actif	80 519	69 915	68 189	68 624	66 872
Ratios financiers					
Ratio du fonds de roulement	1,79:1	1,80:1	1,89:1	2,41:1	2,55:1
Ratio de liquidités immédiates	0,70:1	0,63:1	0,46:1	0,94:1	1,34:1
Ratio d'endettement ⁽¹⁾	0,08:1	0,10:1	0,13:1	0,08:1	0,13:1
Autres statistiques (unités comme précisé)					
Marge brute d'autofinancement	14 503	8 544	4 394	12 048	11 059
Dépenses en immobilisations	9 019	5 025	10 379	10 628	8 822
Nombre de magasins en fin d'exercice	161	160	161	159	146
Superficie en pi ²	600 635	592 898	598 983	585 860	542 642
Ventes au pi ² ⁽²⁾	391	338	292	322	323

RENSEIGNEMENTS SUR LE TITRE

Symbole : **CTU.A**

Inscription boursière : **TSX**

Nombre d'actions participantes en circulation
(au 27 mai 2003) :

**2 110 591 actions subalternes de catégorie A
avec droit de vote**

3 020 000 actions de catégorie B

Nombre d'actions en circulation dans le public :

1 796 661 actions de catégorie A

Au 27 mai 2003 :

Haut/bas du cours de l'action de catégorie A
(12 mois terminés le 27 mai 2003) :

11,25 \$ / 6,52 \$

Cours récent :

9,95 \$

Rendement des actions :

4,0 %

Ratio cours/bénéfice :

6,55 X

Ratio cours/valeur comptable :

0,97 X

Bénéfice par action : ⁽³⁾

1,52 \$

Valeur comptable de l'action : ⁽⁴⁾

10,25 \$

⁽¹⁾ Incluant les baux de location-acquisition et la tranche à court terme de la dette, excluant les avantages incitatifs reportés.

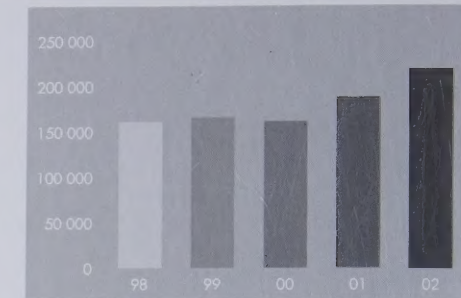
⁽²⁾ Excluant les magasins-entrepôts Le Château.

⁽³⁾ Exercice terminé le 25 janvier 2003.

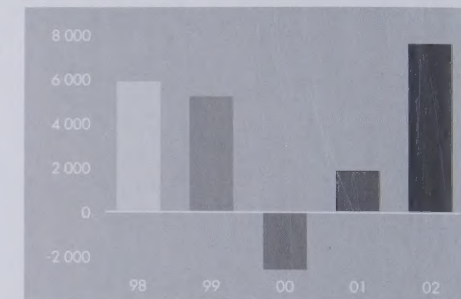
⁽⁴⁾ Au 25 janvier 2003.

le château

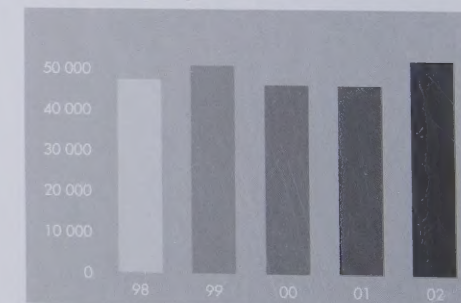
Ventes (en '000)



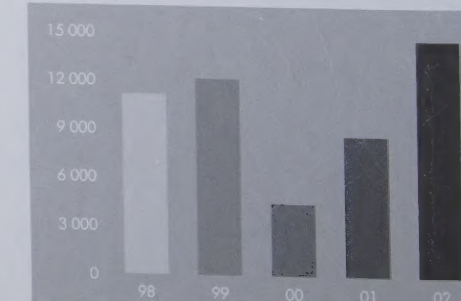
Bénéfice net (perte nette) (en '000)



Capitaux propres (en '000)



Marge brute d'autofinancement
(en '000)



FAITS SAILLANTS

(EN MILLIERS DE DOLLARS SAUF LES DONNÉES PAR ACTION ET LES RATIOS)

EXERCICES TERMINÉS LES	25 JANVIER 2003	26 JANVIER 2002	27 JANVIER 2001	29 JANVIER 2000	30 JANVIER 1999
Résultats					
Ventes	217 660	187 540	161 120	168 666	160 921
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	12 375	4 010	(4 346)	9 019	10 035
Bénéfice net (perte nette)	7 562	1 852	(2 607)	5 269	5 870
• Par action	1,52	0,38	(0,53)	1,07	1,20
Dividendes par action	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Nombre moyen d'actions en circulation (000)	4 980	4 936	4 935	4 925	4 871
Situation financière					
Fonds de roulement	18 443	14 621	13 804	19 585	21 780
Capitaux propres	51 492	45 694	45 800	50 380	46 827
Total de l'actif	80 519	69 915	68 189	68 624	66 872
Ratios financiers					
Ratio du fonds de roulement	1,79:1	1,80:1	1,89:1	2,41:1	2,55:1
Ratio de liquidités immédiates	0,70:1	0,63:1	0,46:1	0,94:1	1,34:1
Ratio d'endettement ⁽¹⁾	0,08:1	0,10:1	0,13:1	0,08:1	0,13:1
Autres statistiques (unités comme précisé)					
Marge brute d'autofinancement	14 503	8 544	4 394	12 048	11 059
Dépenses en immobilisations	9 019	5 025	10 379	10 628	8 822
Nombre de magasins en fin d'exercice	161	160	161	159	146
Superficie en pi ²	600 635	592 898	598 983	585 860	542 642
Ventes au pi ² ⁽²⁾	391	338	292	322	323

RENSEIGNEMENTS SUR LE TITRE

Symbole : **CTU.A**

Inscription boursière : **TSX**

Nombre d'actions participantes en circulation
(au 27 mai 2003) :

**2 110 591 actions subalternes de catégorie A
avec droit de vote**

3 020 000 actions de catégorie B

Nombre d'actions en circulation dans le public :

1 796 661 actions de catégorie A

Au 27 mai 2003 :

Haut/bas du cours de l'action de catégorie A
(12 mois terminés le 27 mai 2003) :

11,25 \$ / 6,52 \$

Cours récent :

9,95 \$

Rendement des actions :

4,0 %

Ratio cours/bénéfice :

6,55 X

Ratio cours/valeur comptable :

0,97 X

Bénéfice par action : ⁽³⁾

1,52 \$

Valeur comptable de l'action : ⁽⁴⁾

10,255

⁽¹⁾ Incluant les baux de location-acquisition et la tranche à court terme de la dette, excluant les avantages incitatifs reportés.

⁽²⁾ Excluant les magasins-entrepôts Le Château.

⁽³⁾ Exercice terminé le 25 janvier 2003.

⁽⁴⁾ Au 25 janvier 2003.

le château



MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

En 2002, nous sommes devenus un détaillant de prêt-à-porter de 200 millions de dollars, avec une année record en termes de ventes et de bénéfice. Les ventes ont augmenté de 16,1 %, pour atteindre 218 millions de dollars, alors que les ventes des magasins comparables étaient en hausse de 18,4 % en regard de la même période l'an dernier.

Le bénéfice net après impôts totalisait 7,6 millions de dollars ou 1,52 \$ par action, comparativement à 1,9 million de dollars ou 0,38 \$ par action l'année dernière. La productivité des ventes a atteint un record de 391 \$ le pied carré, par rapport à 338 \$ l'année précédente, soit une augmentation de 15,7 %.

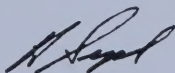
Les dividendes versés en 2002 s'élevaient à 0,40 \$ par action. Nous avons versé des dividendes pendant 38 trimestres consécutifs et il est de notre intention de maintenir cette politique pour les trimestres à venir.

En 2002, nous nous sommes concentrés sur le repositionnement de notre marque, l'amélioration de la qualité de nos produits et l'élargissement de notre clientèle. En retour, nous avons connu un progrès marqué vers notre objectif d'atteindre les normes de design, d'aménagement et de mise en marché de calibre international en offrant à nos clients les tendances les plus innovatrices à prix abordable.

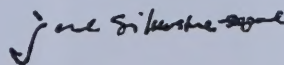
Notre objectif en 2003 est de poursuivre la croissance de la rentabilité en maintenant les stocks à un niveau encore moins élevé, et ce, en continuant à mettre l'accent sur des produits innovateurs, la différenciation de notre marque et la réduction des délais de commercialisation. De plus, afin de poursuivre notre croissance de manière constante et stratégique, nous réexaminons nos opérations afin de concevoir, de produire, de distribuer, de recevoir et de vendre plus de produits, plus efficacement et à meilleur coût que l'an dernier.

En dépit des conditions économiques difficiles, les quatre premiers mois de l'exercice en cours indiquent une hausse de 4,4 % des ventes des magasins comparables, par rapport à la même période l'an dernier.

Enfin, nous aimerions remercier sincèrement nos actionnaires pour la confiance qu'ils portent à notre marque et leur confirmer notre engagement à faire fructifier encore leurs investissements en 2003. Nous souhaitons également exprimer notre gratitude et notre immense fierté envers notre fidèle équipe d'employés des plus talentueux. Leur dévouement et leur passion contribuent à faire en sorte que Le Château ne soit pas seulement un magasin, mais une expérience très spéciale.



HERSCHEL H. SEGAL
Président du Conseil
et chef de la direction



JANE SILVERSTONE, B.A.LLL
Vice-présidente du Conseil



ANALYSE PAR LA DIRECTION

DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

	2002 \$	2001 \$	2000 \$
Ventes	217 660	187 540	161 120
Bénéfice (perte) avant impôts	12 375	4 010	(4 346)
Provision pour (recouvrement d') impôts	4 813	2 158	(1 739)
Bénéfice net (perte nette)	7 562	1 852	(2 607)
Bénéfice net (perte nette) par action			
De base	1,52	0,38	(0,53)
Dilué	1,45	0,37	(0,53)
Marge brute d'autofinancement	14 503	8 544	4 394
Augmentation (diminution) des ventes des magasins comparables %	18,4 %	14,2 %	(9,2) %
Superficie totale en pieds carrés à la fin de l'exercice	600 635	592 898	598 983
Ventes au pied carré, excluant les magasins-entrepôts (en dollars)	391	338	292

VENTES

Durant l'exercice 2002, les ventes ont connu une hausse de 16,1 % pour atteindre 217,7 millions de dollars, comparativement à 187,5 millions de dollars pour l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable en grande partie à une hausse de 18,4 % des ventes des magasins comparables. En excluant les magasins-entrepôts, les ventes au pied carré ont grimpé à 391 \$, par rapport à 338 \$ en 2001, soit une augmentation de 15,7 %.

En 2002, notre stratégie misait sur le repositionnement de notre marque, l'amélioration de la qualité de nos produits et l'élargissement de notre clientèle en offrant les tendances les plus innovatrices à prix abordable. Par le biais d'un travail de marketing accru partout au Canada et d'une offre de produits clairement définie et destinée à une clientèle plus vaste, nous avons capté encore plus l'intérêt des femmes et des hommes de 15 à 35 ans et plus, soucieux de la mode.

VENTES TOTALES PAR DIVISION (EN MILLIERS DE DOLLARS)

	VARIATION EN %			
	2002 \$	2001 \$	2000 \$	
Vêtements pour femmes	134 848	121 904	102 113	10,6 %
Vêtements pour hommes	24 721	18 033	17 958	37,1 %
Vêtements <i>JUNIOR GIRL</i>	19 731	18 303	14 598	7,8 %
Chaussures	14 623	14 078	13 489	3,9 %
Accessoires	23 737	15 222	12 962	55,9 %
	217 660	187 540	161 120	16,1 %

La division des vêtements pour femmes, qui a enregistré une hausse de 10,6 % de ses ventes en 2002, demeure la division de la Société qui génère le plus de ventes, comptant pour 62,0 % des ventes totales. Les divisions des vêtements pour hommes et des accessoires ont enregistré les plus importantes augmentations des ventes en 2002, soit des hausses respectives de 37,1 % et de 55,9 %. Les divisions des vêtements *JUNIOR GIRL* et des chaussures se sont également améliorées en 2002 avec des augmentations de ventes respectives de 7,8 % et de 3,9 %.

VENTES TOTALES PAR RÉGION (EN MILLIERS DE DOLLARS)

	VARIATION EN %			
	2002 \$	2001 \$	2000 \$	
Ontario	76 242	64 793	56 787	17,7 %
Québec	59 199	47 576	40 171	24,4 %
Prairies	36 591	31 598	25 360	15,8 %
Colombie-Britannique	26 865	23 869	21 526	12,6 %
Maritimes	9 523	8 350	6 792	14,0 %
États-Unis	9 240	11 354	10 484	(18,6) %
	217 660	187 540	161 120	16,1 %

Toutes les régions ont connu une amélioration de leurs résultats de ventes. Le Québec et l'Ontario ont enregistré la plus forte croissance au chapitre des ventes, avec des augmentations respectives de 24,4 % et de 17,7 %. Dans ces régions, les ventes des magasins comparables ont connu quant à elles des augmentations respectives de 26,4 % et de 14,7 %. La Colombie-Britannique et les Prairies ont aussi connu un excellent rendement des ventes des magasins comparables, avec des augmentations respectives de 13,4 % et de 13,8 %.

Les quatre magasins de la Société situés aux États-Unis., tous dans la région de New York, ont aussi connu une hausse de 13,6 % des ventes des magasins comparables, après une baisse de 6,9 % l'année précédente.

Durant l'année, Le Château a ouvert 1 nouveau magasin et en a rénové 16. Au 25 janvier 2003, la Société exploitait 161 magasins (dont 8 magasins-entrepôts) comparativement à 160 (dont 7 magasins-entrepôts) à la fin de l'exercice précédent. La superficie totale des magasins à la fin de l'exercice s'élevait à 601 000 pieds carrés, en regard de 593 000 pieds carrés à la fin de l'exercice précédent.

CHARGES D'EXPLOITATION

Exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des marchandises vendues et les frais d'achat et d'occupation ont diminué à 64,6 % par rapport à 66,9 % en 2001. Cette baisse est attribuable aux améliorations constamment apportées à la gestion des stocks, qui ont entraîné des marges bénéficiaires brutes accrues.

Pour l'exercice 2002, les charges générales et les charges de ventes et d'administration se chiffraient à 57,0 millions de dollars, comparativement à 50,5 millions de dollars en 2001. Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges générales et les charges de vente et d'administration ont diminué à 26,2 % en 2002, comparativement à 26,9 % en 2001. Les intérêts débiteurs sont passés de 700 000 \$ en 2001 à 350 000 \$ en 2002, en raison d'un remboursement de 2,8 millions de dollars de la dette à long terme au cours de l'exercice et de la baisse des taux d'intérêts en 2002.

Les frais d'amortissement ont enregistré une légère hausse, passant de 6,5 millions de dollars en 2001 à 6,9 millions de dollars en 2002, cette hausse étant attribuable à des investissements additionnels dans les immobilisations.

La provision pour impôts de 4,8 millions de dollars en 2002 représente un taux d'imposition effectif de 38,9 %, comparativement à un taux de 53,8 % l'année précédente. Le taux d'imposition effectif de l'année en cours comprend la perte non déductible subie aux États-Unis qui compte pour 3 %, comparativement à 18 % l'année précédente.

BÉNÉFICE

Le bénéfice net totalisait 7,6 millions de dollars ou 1,52 \$ par action en 2002, comparativement à 1,9 million de dollars ou 0,38 \$ par action en 2001.

Le bénéfice net de la Société attribuable à ses opérations au Canada totalisait 8,5 millions de dollars ou 1,71 \$ par action, alors qu'elle a enregistré une perte nette aux États-Unis de 0,9 million de dollars canadiens ou (0,19) \$ CAN par action.

CHANGEMENT AUX CONVENTIONS COMPTABLES

En date du 27 janvier 2002, la Société a adopté le nouveau chapitre de l'ICCA « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Conformément aux recommandations de ce nouveau chapitre, la norme comptable est appliquée à toutes les attributions d'actions après le 26 janvier 2002, date à laquelle le chapitre est entré en vigueur pour la Société. La Société a un régime d'options sur actions et un régime d'achat d'actions comme décrit à la note 8.

La comptabilisation du régime d'options sur actions de la Société n'a pas été modifiée du fait de la nouvelle norme comptable. En vertu de la nouvelle norme, comme pendant les périodes précédentes, la Société utilise la comptabilisation au règlement pour son régime d'options sur actions. L'opération est reflétée dans les états financiers uniquement au moment de l'exercice des options, au prix d'exercice. La contrepartie versée par les employés à l'exercice d'options sur actions est comptabilisée à titre de capital social. La présentation pro forma est fournie à la note 8 comme si ces attributions étaient comptabilisées selon la méthode de la juste valeur.

DIVIDENDES

En 2002, Le Château a maintenu, pour la neuvième année consécutive, sa politique de versement de dividendes trimestriels sur les actions de catégorie A avec droit de vote subalterne et les actions de catégorie B avec droit de vote. Le total des dividendes par action de catégories A et B versés s'élevait à 0,10 \$ par trimestre ou 0,40 \$ pour l'année 2002. Le rendement des actions – basé sur le cours de clôture de 9,95 \$ par action enregistré le 27 mai 2003 – était de 4,0 %.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

La Société possède des liquidités importantes, largement suffisantes pour soutenir ses activités d'exploitation, ainsi qu'une situation financière solide. La marge brute d'autofinancement a augmenté à 14,5 millions de dollars en 2002, en regard de 8,5 millions de dollars l'année précédente, cette augmentation étant attribuable principalement à un bénéfice net plus élevé.

Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation (incluant la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement) ont augmenté à 16,0 millions de dollars, comparativement à 15,1 millions de dollars en 2001. Les rentrées nettes liées aux activités d'exploitation et de financement ont servi aux activités de financement et d'investissement suivantes :

- Des dépenses en immobilisations de 9,0 millions de dollars, réparties ainsi :

DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS (EN MILLIERS DE DOLLARS)

	2002 \$	2001 \$	2000 \$
Ouverture de magasins (1 magasin ; 2001 - 2 magasins ; 2000 - 8 magasins)	298	341	4 526
Rénovation de magasins (16 magasins ; 2001 - 11 magasins ; 2000 - 13 magasins)	5 681	3 341	3 948
Systèmes informatiques	1 033	721	1 025
Autres	2 007	622	880
	9 019	5 025	10 379

De ces 9,0 millions de dollars de dépenses en immobilisations, une tranche de 8,9 millions de dollars est liée aux opérations canadiennes et de 0,1 million de dollars aux activités américaines.

- Le versement de dividendes totalisant 2,0 millions de dollars.
- Le remboursement des obligations découlant des contrats de location-acquisition et de la dette à long terme totalisant 2,8 millions de dollars.

La situation de trésorerie de la Société s'établissait à 15,0 millions de dollars ou 3,00 \$ par action en 2002, en hausse par rapport à 9,8 millions de dollars ou 1,99 \$ par action en 2001.

SITUATION FINANCIÈRE

Le fonds de roulement se chiffrait à 18,4 millions de dollars à la fin de l'exercice, comparativement à 14,6 millions de dollars à la fin de 2001.

Les stocks ont augmenté à 25,5 millions de dollars par rapport à 21,4 millions de dollars un an auparavant, cette hausse étant principalement attribuable au fait que la réception de notre collection de printemps a eu lieu plus tôt cette année, ainsi qu'à des stocks plus élevés de matières premières à la fin de l'exercice.

L'avoir des actionnaires a connu une hausse pour se chiffrer à 51,5 millions de dollars à la fin de l'exercice, déduction faite des 2,0 millions de dollars versés en dividendes. La valeur comptable par action a augmenté à 10,25 \$ à la fin de l'exercice, en regard de 9,25 \$ au 26 janvier 2002, et comprenait 3,00 \$ d'espèces et de quasi-espèces.

Le total de la dette à long terme et des obligations en vertu des contrats de location-acquisition, y compris les tranches à court terme, a diminué à 4,2 millions de dollars par rapport à 4,5 millions de dollars en 2001, après le financement additionnel de 2,5 millions de dollars de la dette à long terme et le remboursement de 2,8 millions de dollars effectués au cours de l'exercice. Le ratio d'endettement à long terme est demeuré sain à 0,08:1, comparativement à 0,10:1 l'année précédente.

Pour l'exercice 2003, les dépenses en immobilisations prévues se chiffrent à environ 12 millions de dollars, dont 7,5 millions de dollars seront consacrés à l'ouverture de 3 à 5 nouveaux magasins et à la rénovation de 16 à 20 magasins existants et 4,5 millions seront investis dans la technologie informatique, notamment dans un nouveau système de terminaux aux points de vente. De plus, afin d'offrir notre marque dans toutes les régions du Canada, nous sommes continuellement à la recherche de nouvelles occasions dans des marchés clés.

La direction prévoit être en mesure de continuer à financer l'exploitation de la Société et la majorité des dépenses en immobilisations à même la marge brute d'autofinancement. Au besoin, elle pourrait également puiser dans ses ressources financières qui, à la fin de l'exercice, consistaient en des espèces et des quasi-espèces de 15,0 millions de dollars et une marge de crédit rotative de 16,0 millions de dollars qu'elle détient auprès de son institution bancaire. Une partie des dépenses en immobilisations prévues pourrait également être financée au moyen d'une facilité de crédit à long terme de 5,0 millions de dollars.

RISQUES ET INCERTITUDES

Concurrence et conjoncture économique

La mode est une industrie hautement concurrentielle et d’envergure internationale qui se doit de suivre l’évolution rapide de la demande des consommateurs. De plus, plusieurs facteurs extérieurs, indépendants de notre volonté, influencent le climat économique et la confiance des consommateurs.

Cet environnement accentue l’importance d’une différenciation en magasin, d’un service à la clientèle de qualité et du dépassement continu des attentes des clients, afin de leur offrir une expérience globale en magasin.

Dans cette optique, Le Château croit que son caractère distinctif, la mise en marché et le design novateurs de ses magasins, sa situation financière solide, ainsi que son équipe gagnante d’employés dynamiques se consacrant à offrir la meilleure expérience en magasin qui soit, contribueront au succès continu de son entreprise.

Baux

Tous les magasins de la Société sont assujettis à des contrats de location à long terme, dont la majorité sont assortis de conditions de location favorables. Toute augmentation des taux de location aurait des conséquences négatives pour la Société.

Risque de change

Le risque de change auquel la Société est exposée se limite aux fluctuations des cours entre le dollar canadien et le dollar américain. Quand les circonstances l’exigent, la Société a recours à des contrats à terme pour fixer le taux de change sur une portion de ses besoins prévus en dollars américains.

PERSPECTIVES

Le Château prévoit une croissance stable et continue des ventes et du bénéfice au cours de l’exercice 2003. Les quatre premiers mois de l’exercice 2003 indiquent une hausse des ventes des magasins comparables de 4,4 %. En rehaussant nos normes de service et en présentant des produits innovateurs, nous continuerons à faire de la satisfaction de notre clientèle notre priorité. De plus, nous poursuivrons nos efforts visant à améliorer tous les aspects de notre entreprise par une consolidation constante de notre marque, une meilleure gestion des stocks, ainsi qu’un contrôle plus sévère des coûts et des investissements dans la recherche, la conception et le développement, les rénovations et les nouvelles technologies.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS (EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS PAR ACTION)

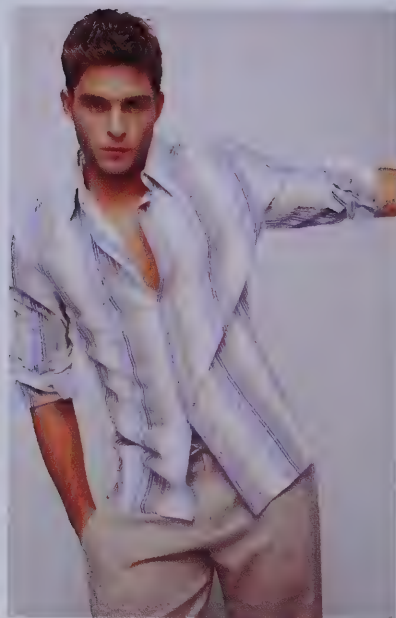
	1 ^{er} TRIMESTRE		2 ^e TRIMESTRE		3 ^e TRIMESTRE		4 ^e TRIMESTRE		TOTAL	
	2002 \$	2001 \$	2002 \$	2001 \$	2002 \$	2001 \$	2002 \$	2001 \$	2002 \$	2001 \$
Ventes	42 960	38 441	51 597	42 675	60 434	51 360	62 669	55 064	217 660	187 540
Bénéfice (perte) avant impôts	667	(940)	3 888	178	4 946	2 833	2 874	1 939	12 375	4 010
Bénéfice net (perte nette)	343	(555)	2 422	105	3 009	1 371	1 788	931	7 562	1 852
Bénéfice net (perte nette) par action	0,07	(0,11)	0,49	0,02	0,60	0,28	0,36	0,19	1,52	0,38

Le chiffre d’affaires de la Société suit habituellement une courbe saisonnière ; en effet, les ventes au détail sont plus élevées au cours des troisième et quatrième trimestres, résultats attribuables respectivement à la période de la rentrée des classes et à la période des Fêtes.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Un certain nombre de points dont il est question dans cette « Analyse par la direction de la situation financière et des résultats d’exploitation » et ailleurs dans le Rapport annuel, et qui ne sont pas des faits historiques ou actuels, concernent des circonstances et des développements éventuels. L’analyse de ces points est sous réserve des risques inhérents et des incertitudes entourant les prévisions en général et peut différer de façon considérable de l’expérience future réelle de la Société relativement à un ou plusieurs de ces points.

le château



ÉTATS FINANCIERS

CONSOLIDÉS

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés ci-joints de Le Château Inc. et toute l'information contenue dans le présent rapport annuel sont la responsabilité de la direction.

Les états financiers ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Lorsqu'il était possible d'appliquer d'autres méthodes comptables, la direction a choisi celles qu'elle a jugées les plus appropriées dans les circonstances. Les états financiers ne sont pas précis, puisqu'ils renferment certains montants fondés sur l'utilisation d'estimations et de jugements. La direction a établi ces montants de manière raisonnable afin d'assurer que les états financiers soient présentés fidèlement, à tous égards importants. La direction a également préparé l'information financière présentée ailleurs dans le rapport annuel et s'est assurée de sa concordance avec les états financiers.

La Société maintient des systèmes de contrôles internes comptables et administratifs de qualité supérieure, moyennant un coût raisonnable. Ces systèmes ont pour objet de fournir un degré raisonnable de certitude que l'information financière est pertinente, fiable et exacte et que l'actif de la Société est correctement comptabilisé et bien protégé.

Le conseil d'administration est chargé d'assurer que la direction assume ses responsabilités à l'égard de la présentation de l'information financière et il est l'ultime responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers. Le conseil s'acquitte de cette responsabilité principalement par l'entremise de son comité de vérification, qui se compose de trois administrateurs externes nommés par le conseil d'administration. À chaque trimestre, le comité rencontre la direction ainsi que les vérificateurs externes indépendants, afin de discuter des contrôles internes exercés sur le processus de présentation de l'information financière, ainsi que des questions de vérification et de présentation de l'information financière. Le comité examine également les états financiers consolidés et le rapport des vérificateurs externes, et fait part de ses constatations au conseil d'administration lorsque ce dernier approuve la publication des états financiers à l'intention des actionnaires. De plus, le comité étudie, dans le but de soumettre à l'examen du conseil d'administration et à l'approbation des actionnaires, la nomination des vérificateurs externes ou le renouvellement de leur mandat. Les vérificateurs externes ont librement et pleinement accès au comité de vérification.

Les états financiers ont été vérifiés, au nom des actionnaires, par les vérificateurs externes Ernst & Young s.r.l., conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES DE LE CHÂTEAU INC.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Le Château Inc. aux 25 janvier 2003 et 26 janvier 2002 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 25 janvier 2003 et 26 janvier 2002 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Ernst & Young s.r.l.

Montréal, Canada
le 21 mars 2003

Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés



Herschel H. Segal
Président du Conseil et
chef de la direction



Emilia Di Raddo, CA
Présidente et
secrétaire générale

BILANS CONSOLIDÉS

AU 25 JANVIER 2003 [CHIFFRES CORRESPONDANTS AU 26 JANVIER 2002]

[EN MILLIERS DE DOLLARS]

	2003 \$	2002 \$
ACTIF [note 2]		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces [note 15]	15 040	9 830
Débiteurs et charges payées d'avance	1 169	1 585
Stocks [note 3]	25 482	21 353
Prêt à un administrateur [note 4]	—	120
Total de l'actif à court terme	41 691	32 888
Prêt à un administrateur [note 4]	566	566
Immobilisations [note 5]	38 262	36 461
	80 519	69 915
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer [note 11]	17 609	13 322
Dividendes à payer	503	494
Impôts sur les bénéfices à payer	2 877	1 925
Tranche échéant à moins d'un an des obligations découlant de contrats de location-acquisition [note 6]	776	1 537
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme [note 7]	1 483	989
Total du passif à court terme	23 248	18 267
Obligations découlant de contrats de location-acquisition [note 6]	212	988
Dette à long terme [note 7]	1 766	970
Impôts futurs [note 9]	1 888	1 772
Avantages incitatifs reportés	1 913	2 224
Total du passif	29 027	24 221
Capitaux propres		
Capital social [note 8]	13 680	13 445
Bénéfices non répartis	37 812	32 249
Total des capitaux propres	51 492	45 694
	80 519	69 915


Engagements [note 11]

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil,



Herschel H. Segal
Administrateur



Jane Silverstone, B.A.III
Administratrice

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

EXERCICE TERMINÉ LE 25 JANVIER 2003 [CHIFFRES CORRESPONDANTS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 26 JANVIER 2002]
[EN MILLIERS DE DOLLARS]

	2003 \$	2002 \$
Solde au début de l'exercice	32 249	32 372
Bénéfice net	7 562	1 852
	39 811	34 224
Dividendes	1 999	1 975
Solde à la fin de l'exercice	37 812	32 249

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

EXERCICE TERMINÉ LE 25 JANVIER 2003 [CHIFFRES CORRESPONDANTS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 26 JANVIER 2002]
[EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF LES MONTANTS RELATIFS AUX ACTIONS]

	2003 \$	2002 \$
Chiffre d'affaires	217 660	187 540
Coût des marchandises vendues et charges		
Coût des marchandises vendues, frais d'achat et d'occupation	140 705	125 526
Charges générales et charges de vente et d'administration	57 012	50 538
Intérêts	350	700
Amortissement	6 937	6 515
Radiation d'immobilisations	281	251
	205 285	183 530
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	12 375	4 010
Provision pour impôts sur les bénéfices [note 9]	4 813	2 158
Bénéfice net	7 562	1 852
Bénéfice net par action [note 10]		
De base	1,52	0,38
Dilué	1,45	0,37
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	4 979 581	4 936 065

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICE TERMINÉ LE 25 JANVIER 2003 [CHIFFRES CORRESPONDANTS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 26 JANVIER 2002]
[EN MILLIERS DE DOLLARS]

	2003 \$	2002 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	7 562	1 852
Rajustement pour déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Amortissement	6 937	6 515
Radiation d'immobilisations	281	251
Amortissement des avantages incitatifs reportés	(393)	(377)
Impôts futurs	116	303
	14 503	8 544
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation [note 13]	1 526	6 511
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 029	15 055
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Remboursement d'un prêt à un administrateur	120	—
Produits des contrats de location-acquisition	—	646
Remboursement des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(1 537)	(2 011)
Produit de la dette à long terme	2 500	1 000
Remboursement de la dette à long terme	(1 210)	(1 153)
Avantages incitatifs reportés	82	204
Émission de capital social	235	17
Dividendes versés	(1 990)	(1 975)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 800)	(3 272)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	(9 019)	(5 025)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(9 019)	(5 025)
Augmentation des espèces et quasi-espèces	5 210	6 758
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	9 830	3 072
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	15 040	9 830
Information supplémentaire :		
Intérêts payés pendant l'exercice	350	700
Impôts sur les bénéfices payés (reçus) pendant l'exercice, montant net	3 555	(2 347)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES

AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

25 JANVIER 2003 ET 26 JANVIER 2002
[LES MONTANTS DES TABLEAUX SONT EN MILLIERS DE DOLLARS, SAUF
LES MONTANTS PAR ACTION ET SAUF INDICATION CONTRAIRE.]

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Utilisation d'estimations

Les états financiers consolidés de la Société ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus nécessite l'utilisation par la direction d'estimations et d'hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les résultats réels pourraient être différents des montants estimés. De l'avis de la direction, les états financiers ont été dressés de façon appropriée selon les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-après.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Le Château Inc. et de sa filiale en propriété exclusive.

Conversion des comptes exprimés en monnaie étrangère

Les opérations libellées en monnaie étrangère et les établissements étrangers intégrés utilisent la méthode temporelle.

Les actifs et passifs monétaires sont convertis en dollars canadiens aux taux en vigueur à la date du bilan. Les autres actifs et passifs sont convertis aux taux en vigueur aux dates des opérations. Les produits et les charges sont convertis aux taux de change moyens en vigueur au cours de l'exercice, à l'exception du coût des stocks utilisés et de l'amortissement, lesquels sont convertis aux taux de change en vigueur au moment de l'acquisition des actifs connexes. Les résultats font état des gains et pertes de change.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces se composent des fonds en caisse et des soldes auprès d'institutions bancaires. Les quasi-espèces se limitent aux placements qui peuvent être facilement convertibles en un montant connu d'espèces en plus d'être assujettis à un risque de variation minimal de leur valeur et de comporter une échéance initiale de trois mois ou moins.

Stocks

Les matières premières et les produits en cours sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Les produits finis sont évalués, selon la méthode de l'inventaire au prix de détail, au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette moins la marge bénéficiaire normale.

Immobilisations et amortissement

Toutes les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est imputé aux résultats comme suit :

Bâtiment	10 %, amortissement dégressif
Mobilier et matériel	5 à 10 ans, amortissement linéaire
Automobiles	30 %, amortissement dégressif

Les droits de location et les améliorations locatives sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée initiale des baux, plus une période de renouvellement, ne pouvant dépasser dix ans.

Avantages incitatifs reportés

Les avantages incitatifs reportés sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée initiale des baux, plus une période de renouvellement, ne pouvant dépasser dix ans.

Régime de rémunération à base d'actions

En date du 27 janvier 2002, la Société a adopté le nouveau chapitre de l'ICCA « Rémunérations et autres paiements à base d'actions ». Conformément aux recommandations de ce nouveau chapitre, la norme comptable est appliquée à toutes les attributions d'actions après le 26 janvier 2002, date à laquelle le chapitre est entré en vigueur pour la Société. La Société a un régime d'options sur actions et un régime d'achat d'actions comme décrit à la note 8.

1. CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

Régime de rémunération à base d'actions (suite)

La comptabilisation du régime d'options sur actions de la Société n'a pas été modifiée du fait de la nouvelle norme comptable. En vertu de la nouvelle norme, comme pendant les périodes précédentes, la Société utilise la comptabilisation au règlement pour son régime d'options sur actions. L'opération est reflétée dans les états financiers uniquement au moment de l'exercice des options, au prix d'exercice. La contrepartie versée par les employés à l'exercice d'options sur actions est comptabilisée à titre de capital social. La présentation pro forma est fournie à la note 8 comme si ces attributions étaient comptabilisées selon la méthode de la juste valeur.

Frais d'ouverture de magasins

Les frais d'ouverture de magasins sont passés en charges dès qu'ils sont engagés.

Impôts sur les bénéfices

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour la comptabilisation des impôts sur les bénéfices, laquelle exige que le calcul des actifs d'impôts futurs et des passifs d'impôts futurs soit fait selon les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur, dans l'éventualité d'écarts temporaires causés par la différence entre la valeur fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable.

Résultat par action

Le résultat dilué par action est calculé au moyen de la méthode du rachat d'actions. Selon cette méthode, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution est calculé comme si la totalité des options ayant un effet dilutif avaient été exercées au début de la période considérée ou à la date d'émission, si elle est postérieure, et le produit de l'exercice de ces options est utilisé pour racheter des actions ordinaires pour leur cours moyen pendant la période.

2. FACILITÉS DE CRÉDIT

La Société dispose de facilités de crédit d'exploitation s'élevant à 11 millions de dollars, qui sont portées à 16 millions de dollars pendant la période de pointe de la Société, soit du 15 avril au 15 septembre, garanties par les débiteurs et les stocks de la Société, les actions émises d'une filiale et une hypothèque mobile qui prévoit une charge sur les actifs de la Société. Cette convention de crédit est renouvelable annuellement. Les montants prélevés sur ces facilités de crédit sont remboursables à vue et portent intérêt aux taux établis d'après le taux bancaire préférentiel pour les emprunts libellés en dollars canadiens, d'après le taux de base aux États-Unis pour les emprunts libellés en dollars américains et au taux des acceptations bancaires majoré de 1,25 % pour les acceptations bancaires en dollars canadiens. En outre, les modalités de la convention bancaire exigent que la Société respecte certains ratios financiers et non-financiers.

De plus, la Société dispose jusqu'au 31 mai 2003 d'une facilité de 5 millions de dollars afin de financer les rénovations de magasins. Les prélèvements en vertu de la facilité sont remboursables sur une période de 48 mois et porteront intérêt à un taux variable (taux préférentiel majoré de 1,5 %) ou à un taux fixe (taux du gouvernement du Canada de trois ans majoré de 2,96 %). La facilité est garantie par les fournitures et le matériel des magasins financés en vertu du contrat de location. Au 21 mars 2003, aucun montant n'avait été prélevé en vertu de cette facilité.

3. STOCKS

	25 JANV. 2003 \$	26 JANV. 2002 \$
Matières premières	4 800	3 263
Produits en cours	1 234	1 451
Produits finis	19 448	16 639
	25 482	21 353

4. PRÊT À UN ADMINISTRATEUR

Le prêt ne porte pas intérêt et a été accordé en vertu du régime d'achat d'actions.

Au 25 janvier 2003, les actions que détient la Société à titre de sûreté pour le prêt ont une valeur marchande de 503 000 \$ [461 000 \$ en 2002]. Ce prêt doit être remboursé en 2005, sous réserve d'un remboursement anticipé advenant la cessation de l'emploi ou la cession des actions de l'administrateur. La juste valeur du prêt ne peut être déterminée.

5. IMMOBILISATIONS

	COÛT \$	AMORTISSEMENT CUMULÉ \$	VALEUR COMPTABLE NETTE \$
25 janvier 2003			
Terrain et bâtiment	989	474	515
Droits de location et améliorations locatives	24 867	10 887	13 980
Caisses enregistreuses aux points de vente et matériel informatique	8 311	3 507	4 804
Autres mobilier et agencements	32 040	13 111	18 929
Automobiles	131	97	34
	66 338	28 076	38 262
26 janvier 2002			
Terrain et bâtiment	989	424	565
Droits de location et améliorations locatives	22 944	9 315	13 629
Caisses enregistreuses aux points de vente et matériel informatique	8 123	3 085	5 038
Autres mobilier et agencements	27 918	10 718	17 200
Automobiles	178	149	29
	60 152	23 691	36 461

Des immobilisations de 2 645 000 \$ [4 950 000 \$ en 2002] sont détenues en vertu de contrats de location-acquisition. L'amortissement cumulé à l'égard de ces immobilisations totalise 691 000 \$ [1 114 000 \$ en 2002].

6. OBLIGATIONS DÉCOULANT DE CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION

Les loyers minimums futurs à payer en vertu des contrats de location-acquisition sont comme suit :

	\$
2004	804
2005	218
Total des loyers minimums à payer	1 022
Montant représentant l'intérêt à des taux se situant entre 5,5 % et 7,4 %	34
	988
Moins la tranche à court terme	776
	212

La juste valeur des contrats de location-acquisition à taux fixe est fondée sur les flux de trésorerie futurs estimatifs actualisés au taux courant du marché pour les dettes ayant la même durée jusqu'à l'échéance. La juste valeur de ces contrats de location-acquisition se rapproche de leur valeur comptable.

7. DETTE À LONG TERME

	25 JANV. 2003 \$	26 JANV. 2002 \$
Convention de sécurité garantie I de 8,77 %, échéant le 26 novembre 2003	446	1 112
Convention de sécurité garantie II de 6,97 %, échéant le 15 juillet 2004	524	847
Convention de sécurité garantie III de 6,35 %, échéant le 27 février 2006	2 279	—
	3 249	1 959
Moins la tranche à court terme	1 483	989
	1 766	970

L'emprunt est garanti par la totalité des immobilisations acquises avec le produit de la dette à long terme.

Les remboursements du capital sont payables au cours des exercices suivants :

	\$
2004	1 483
2005	914
2006	784
2007	68
	3 249

La juste valeur des emprunts décrits ci-dessus se rapproche de leur valeur comptable.

8. CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Un nombre illimité d'actions privilégiées de premier, deuxième et troisième rangs, sans droit de vote et pouvant être émises en série.

Un nombre illimité d'actions de catégorie A avec droit de vote subalterne.

Un nombre illimité d'actions de catégorie B avec droit de vote.

Émis

	25 JANV. 2003 \$	26 JANV. 2002 \$
2 001 481 actions de catégorie A [1 922 541 en 2002]	12 616	12 381
3 020 000 actions de catégorie B	1 064	1 064
	13 680	13 445

Au cours de l'exercice terminé le 25 janvier 2003, la Société a émis 78 940 actions de catégorie A [7 250 en 2002] en vertu du régime d'options sur actions pour 235 000 \$ [17 000 \$ en 2002].

Caractéristiques principales

[a] En ce qui a trait au versement de dividendes et au rendement du capital, les actions prennent rang comme suit :

- Privilégiées de premier rang
- Privilégiées de deuxième rang
- Privilégiées de troisième rang
- Catégorie A et catégorie B

8. CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Caractéristiques principales (suite)

- [b] Sous réserve des droits des actionnaires privilégiés, les porteurs d'actions de catégorie A ont droit à un dividende privilégié non cumulatif de 0,05 \$ par action, après quoi les porteurs d'actions de catégorie B ont droit à un dividende non cumulatif de 0,05 \$ par action. Tout autre dividende déclaré au cours d'un exercice doit être déclaré et versé en montants égaux par action pour toutes les actions de catégorie A et de catégorie B alors en circulation, sans privilège ni distinction.
- [c] Sous réserve de ce qui précède, les actions de catégorie A et les actions de catégorie B ont égalité de rang, action pour action, quant aux bénéfices.
- [d] Les actions de catégorie A confèrent un vote par action et les actions de catégorie B, 10 votes par action.
- [e] Les actions de catégorie A sont convertibles en actions de catégorie B à raison d'une action pour une action si la société mère cesse de contrôler la Société ou si une offre est acceptée quant à la vente de plus de 20 % des actions de catégorie B alors en circulation à un prix supérieur à 115 % de leur cours à la cote. Les actions de catégorie B sont convertibles en actions de catégorie A en tout temps, à raison d'une action pour une action.

Régime d'options sur actions

En vertu des dispositions du régime d'options sur actions, la Société peut accorder des options à des employés clés et des administrateurs pour acheter des actions de catégorie A. Le régime, qui a été modifié le 28 mai 1997, le 7 avril 2000 et le 20 avril 2001, prévoit qu'un maximum de 1 250 000 actions de catégorie A peut être émis. La Société tente d'obtenir l'approbation de la Bourse de Toronto et de la Commission des valeurs mobilières du Québec afin de faire passer ce nombre à 1 500 000 actions de catégorie A sous réserve de l'approbation des actionnaires. Le prix de l'option ne peut être inférieur à la moyenne simple des cours extrêmes d'un lot régulier d'actions de catégorie A à la Bourse de Toronto le dernier jour ouvrable avant la date à laquelle l'option est accordée. Les options sur actions peuvent être exercées progressivement par le porteur sur une période de deux à cinq ans débutant à la date d'octroi. Depuis la création, 671 630 options ont été exercées.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de la situation du régime d'options sur actions de la Société aux 25 janvier 2003 et 26 janvier 2002 et des variations pendant les exercices terminés à ces dates :

	25 JANVIER 2003		26 JANVIER 2002	
	ACTIONS	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ \$	ACTIONS	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ \$
En circulation au début de l'exercice	620 950	5,05	540 800	5,44
Octroyées	284 960	6,84	168 000	3,77
Exercées	78 940	2,98	7 250	2,33
Annulées/échues	92 760	6,31	80 600	5,27
En circulation à la fin de l'exercice	734 210	5,81	620 950	5,05
Options pouvant être exercées à la fin de l'exercice	282 370	5,49	263 080	5,77

Le tableau suivant résume l'information relative aux options sur actions en circulation au 25 janvier 2003 :

FOURCHETTE DE PRIX D'EXERCICE \$	NOMBRE EN CIRCULATION AU 25 JANV. 2003	DURÉE DE VIE RESTANTE MOYENNE PONDÉRÉE	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ \$	NOMBRE D'OPTIONS POUVANT ÊTRE EXERCÉES AU 25 JANV. 2003	PRIX D'EXERCICE MOYEN PONDÉRÉ \$
2,25 à 6,49	382 510	3 ans	3,88	166 950	2,74
6,50 à 7,99	208 000	0,5 an	7,13	—	7,60
8,00 à 8,99	70 700	2 ans	8,26	42 420	8,26
9,00 à 10,17	73 000	1 an	10,17	73 000	10,17
2,25 à 10,17	734 210	3 ans	5,81	282 370	5,49

8. CAPITAL SOCIAL (SUITE)

Régime d'options sur actions (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 25 janvier 2003, 284 960 options sur actions ont été attribuées. Conformément à la nouvelle norme, aucune charge de rémunération n'a été comptabilisée lorsque ces options sur actions ont été attribuées. De manière pro forma, si la Société avait utilisé la méthode de la juste valeur pour son régime d'options, le bénéfice net de la Société pour l'exercice aurait été de 7 468 000 \$ (bénéfice de base de 1,50 \$ l'action et bénéfice dilué de 1,43 \$ l'action).

La juste valeur moyenne pondérée à la date d'attribution des options attribuées au cours de l'exercice terminé le 25 janvier 2003 s'est élevée à 1,54 \$ l'option. La juste valeur de chaque option attribuée a été établie à la date de l'attribution à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes, les hypothèses moyennes pondérées suivantes étant utilisées pour les options attribuées au cours de la période.

	HYPOTHÈSES
Dividendes prévus	0,40 \$
Volatilité prévue	47 %
Taux d'intérêt sans risque	4,34 %
Durée prévue	3,0 années

Un nombre de 734 210 options sur actions sont en circulation en vertu du régime d'options sur actions de la Société au 25 janvier 2003, dont les prix d'exercice vont de 2,25 \$ à 10,17 \$. De ces options en circulation, 282 370 sont exerçables. Parmi les options exerçables, 209 370 options avaient un prix d'émission inférieur au cours de clôture de 9,88 \$ au 25 janvier 2003, et par conséquent, étaient « dans le cours » à cette date.

Régime d'achat d'actions

En vertu des dispositions du régime d'achat d'actions, la Société peut accorder à ses employés clés des droits de souscription visant des actions de catégorie A. Le régime, qui a été modifié le 28 mai 1997, prévoit qu'un maximum de 10 000 actions de catégorie A peut être émis à compter du 28 mai 1997 et que le prix de souscription ne peut être inférieur au cours de clôture des actions de catégorie A à la Bourse de Toronto le dernier jour ouvrable avant la date à laquelle le droit de souscription a été accordé. Depuis le 28 mai 1997, aucune action n'a été émise en vertu du régime d'achat d'actions.

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Au 25 janvier 2003, une filiale américaine avait des pertes accumulées de 12,7 millions de dollars CA [8,4 millions de dollars US] venant à échéance entre 2004 et 2018. Une provision pour moins-value a été inscrite à l'égard des actifs d'impôts futurs correspondants et, par conséquent, les avantages fiscaux relatifs au report prospectif de ces pertes n'ont pas été comptabilisés dans les états financiers.

Les pertes fiscales américaines viennent à échéance comme suit:

	\$
2004	532
2005	1 629
2006	2 105
2007	3 125
2008	584
2009 – 2018	4 754
	12 729

9. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES (SUITE)

Voici un rapprochement du taux d'imposition moyen prévu par la loi et du taux d'imposition réel :

	2003 %	2002 %
Taux d'imposition moyen prévu par la loi	37,5	40,2
Augmentation (diminution) du taux d'imposition découlant de ce qui suit :		
Pertes fiscales américaines non déductibles	2,8	18,0
Éléments non déductibles et impôt des grandes sociétés	(1,4)	(4,4)
Taux d'imposition réel	38,9	53,8

Les détails de la provision pour impôts sur les bénéfices sont comme suit:

	2003 \$	2002 \$
Impôts exigibles	4 697	1 855
Impôts futurs	116	303
Provision pour impôts sur les bénéfices	4 813	2 158

L'incidence fiscale des écarts temporaires et des pertes d'exploitation nettes qui donnent lieu à des actifs et passifs d'impôts futurs est comme suit:

	2003 \$	2002 \$
Passifs d'impôts futurs		
Valeur comptable des immobilisations en sus de l'assiette fiscale	2 732	3 178
Total des passifs d'impôts futurs	2 732	3 178
Actifs d'impôts futurs		
Contrats de location-exploitation	193	606
Avantages incitatifs reportés	651	800
Pertes fiscales américaines	4 328	4 250
Provision pour moins-value	(4 328)	(4 250)
Total des actifs d'impôts futurs	844	1 406
Impôts futurs nets	1 888	1 772

10. RÉSULTAT PAR ACTION

Le bénéfice de base par action est calculé selon le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice.

Le bénéfice dilué par action fait état de l'effet de dilution découlant de l'exercice des options sur actions en circulation à la fin de l'exercice ou des options exercées au cours de l'exercice, comme si elles avaient été exercées au début de l'exercice ou à la date de leur attribution si l'attribution survient après le début de l'exercice. Le tableau qui suit présente un rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés dans le calcul du résultat de base par action et du résultat dilué par action.

	2003 \$	2002 \$
Bénéfice net (numérateur)	7 562	1 852
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dénominateur)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	4 980	4 936
Effet dilutif des options sur actions	232	102
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	5 212	5 038

11. ENGAGEMENTS

La Société dispose de lettres de crédit d'un montant de 6 155 000 \$ dont 1 823 000 \$ ont été utilisés à la fin de l'exercice. Les lettres de crédit représentent des garanties de paiement d'achats auprès de fournisseurs étrangers et leur juste valeur se rapproche de leur valeur comptable. Les lettres de crédit disponibles réduisent les lignes de crédit d'exploitation disponibles décrites à la note 2.

Les loyers minimums à verser en vertu de contrats de location-exploitation à long terme se présentent comme suit :

	\$
2004	20 671
2005	17 681
2006	15 552
2007	13 024
2008	10 761
Par la suite	23 469
	101 158

Certains des contrats de location-exploitation prévoient des loyers annuels supplémentaires fondés sur les ventes en magasin ainsi que des augmentations annuelles des charges d'exploitation du propriétaire.

12. INFORMATION SECTORIELLE

Le seul secteur d'exploitation de la Société est la vente au détail de vêtements, d'accessoires et de chaussures pour hommes, femmes et enfants dynamiques et sensibles à la mode.

L'information sectorielle est attribuée aux secteurs géographiques selon l'emplacement des magasins de la Société. Voici un résumé des résultats et des actifs de la Société, par région géographique :

	25 JANV. 2003 \$	26 JANV. 2002 \$
Ventes aux clients :		
Canada	208 420	176 186
États-Unis	9 240	11 354
	217 660	187 540
Amortissement :		
Canada	6 489	5 930
États-Unis	448	585
	6 937	6 515
Bénéfice net (perte nette) :		
Canada	8 507	3 647
États-Unis	(945)	(1 795)
	7 562	1 852
Bénéfice net (perte nette) de base par action :		
Canada	1,71	0,74
États-Unis	(0,19)	(0,36)
	1,52	0,38
Actifs sectoriels :		
Canada	76 025	65 118
États-Unis	4 494	4 797
	80 519	69 915
Dépenses en immobilisations :		
Canada	8 960	4 915
États-Unis	59	110
	9 019	5 025
Immobilisations :		
Canada	34 911	32 725
États-Unis	3 351	3 736
	38 262	36 461

13. VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT HORS CAISSE

Les rentrées (sorties) liées au fonds de roulement hors caisse sont composées des variations liées à l'exploitation des comptes suivants :

	2003 \$	2002 \$
Débiteurs et charges payées d'avance	416	94
Impôts sur les bénéfices remboursables	—	2 427
Stocks	(4 129)	770
Créditeurs et charges à payer	4 287	1 295
Impôts sur les bénéfices à payer	952	1 925
Flux de trésorerie liés au fonds de roulement	1 526	6 511

14. INSTRUMENTS FINANCIERS

Justes valeurs

Les justes valeurs estimatives des instruments financiers aux 25 janvier 2003 et 26 janvier 2002 sont fondées sur les prix du marché pertinents et l'information disponible à ces dates. Les estimations de la juste valeur ne sont pas représentatives des montants que la Société pourrait recevoir ou payer dans le cadre d'opérations réelles sur le marché.

Actifs et passifs financiers à court terme

Les valeurs comptables des actifs et passifs financiers à court terme sont des estimations raisonnables de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme. Les actifs financiers à court terme se composent d'espèces et de quasi-espèces et de débiteurs, tandis que les passifs financiers à court terme se composent de créditeurs et charges à payer, de dividendes à payer, d'impôts sur les bénéfices à payer et de la tranche échéant à moins d'un an des obligations découlant de contrats de location-acquisition et de la dette à long terme.

15. ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES

Les espèces et quasi-espèces comprennent un prêt garanti par une banque à charte canadienne d'un total de 10 millions de dollars. Le prêt porte intérêt au taux de 2,74 % et a été remboursé le 6 février 2003.

RENSEIGNEMENTS

SUR LA SOCIÉTÉ

CONSEIL D'ADMINISTRATION

HERSCHEL H. SEGAL

Président du Conseil
et chef de la direction de la Société

JANE SILVERSTONE, B.A.LLL

Vice-présidente du Conseil

EMILIA DI RADDIO, CA

Présidente et
secrétaire générale

SIDNEY HORN

Associé
Stikeman Elliott

A.H.A. OSBORN

Chef de la direction
Alexon Group plc

HERBERT E. SIBLIN, CM, FCA *

Président
Siblin & Associés Ltée

WILLIAM CLEMAN *

Conseiller en gestion

DAVID MARTZ *

Conseiller en gestion

*Membre du Comité de vérification

DIRIGEANTS

HERSCHEL H. SEGAL

Président du Conseil
et chef de la direction

JANE SILVERSTONE, B.A.LLL

Vice-présidente du Conseil

EMILIA DI RADDIO, CA

Présidente et
secrétaire générale

BETTY BERLINER

Vice-présidente principale,
achats et mise en marché

FRANCO ROCCHI

Vice-président,
ventes et opérations

SIÈGE SOCIAL

5695, rue Ferrier
Ville Mont-Royal (Québec)
H4P 1N1
Tél. : (514) 738-7000

INTERNET

<http://www.le-chateau.com>

VÉRIFICATEURS

Ernst & Young s.r.l.
Comptables agréés

**RÉGISTRARE ET
AGENTS DE TRANSFERTS**

Société de fiducie Computershare
du Canada

CONSEILLERS JURIDIQUES

Stikeman Elliott

BANQUIERS

Banque Royale du Canada

**ASSEMBLÉE ANNUELLE
DES ACTIONNAIRES**

Le mercredi 9 juillet 2003
à 10 h au Siège social de la Société

RÉALISATION

Maison Brison Inc.



le château



BOARD OF DIRECTORS

HERSCHEL H. SEGAL
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer
of the Company

JANE SILVERSTONE, B.A.LL
Vice-Chairman of the Board

EMILIA DI RADDO, CA
President and Secretary

SIDNEY HORN
Partner, Siskeman Elliott

A.H.A. OSBORN
Chief Executive Officer
Alexon Group plc

HERBERT E. SIBLIN, CM, FCA *
President
Siblin & Associates Ltd.

WILLIAM CLEMAN *
Management Consultant

DAVID MARTZ *
Management Consultant

*Member of the Audit Committee

OFFICERS

HERSCHEL H. SEGAL
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

JANE SILVERSTONE, B.A.LL
Vice-Chairman of the Board

EMILIA DI RADDO, CA
President and Secretary

BETTY BERLINER
Senior Vice-President
Buying and Merchandising

FRANCO ROCCHI
Vice-President
Sales and Operations

HEAD OFFICE

5695 Ferrier Street
Town of Mount Royal, Quebec
H4P 1N1
Tel.: (514) 738-7000

WEB SITE

<http://www.le-chateau.com>

AUDITORS

Ernst & Young LLP
Chartered Accountants

REGISTRAR AND
TRANSFER AGENT

Computershare
Trust Company of Canada

CORPORATE COUNSEL

Siskeman Elliott

BANKERS

Royal Bank of Canada

ANNUAL MEETING
OF SHAREHOLDERS

Wednesday, July 9, 2003
at 10:00 am at our head office.

PRODUCED BY

Molson Britson Inc.

13. CHANGES IN NON-CASH WORKING CAPITAL

The cash generated from non-cash working capital is made up of changes related to operations in the following accounts:

	2003	2002
Accounts receivable and prepaid expenses	416	94
Income taxes refundable	—	2,427
Inventories	(4,129)	770
Accounts payable and accrued liabilities	4,287	1,295
Income taxes payable	952	1,925
Cash generated from working capital	1,526	6,511

14. FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair values

The estimated fair values of financial instruments as at January 25, 2003 and January 26, 2002 are based on the relevant market prices and information available at the time. The fair value estimates are not indicative of the amounts that the Company might receive or pay in actual market transactions.

Current financial assets and liabilities

The carrying amounts of current financial assets and liabilities are reasonable estimates of their fair values due to the current nature of these instruments. Current financial assets consist of cash and cash equivalents and accounts receivable, while current financial liabilities consist of accounts payable and accrued liabilities, dividend payable, income taxes payable and current portion of capital lease obligations and long-term debt.

15. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Included in cash and cash equivalents is a corporate loan guaranteed by a Canadian chartered bank, totaling \$10 million. The loan bears interest at 2.74% and was repaid on February 6, 2003.

12. SEGMENTED INFORMATION

The Company's only operating segment is the retail of apparel, accessories and footwear aimed at young-spirited, fashion-conscious men, women and children.

Segmented information is attributed to geographic areas based on the locations of the Company's stores. The following is a summary of the Company's operations and assets by geographic area:

	JAN. 25, 2003	JAN. 26, 2002
Sales to customers		
Canada	208,420	176,186
United States	9,240	11,354
	217,660	187,540
Depreciation and amortization		
Canada	6,489	5,930
United States	448	585
	6,937	6,515
Net earnings (loss)		
Canada	8,507	3,647
United States	(945)	(1,795)
	7,562	1,852
Net earnings (loss) per share (basic)		
Canada	1.71	0.74
United States	(0.19)	(0.36)
	1.52	0.38
Identifiable assets		
Canada	76,025	65,118
United States	4,494	4,797
	80,519	69,915
Capital expenditures		
Canada	8,960	4,915
United States	59	110
	9,019	5,025
Fixed assets		
Canada	34,911	32,725
United States	3,351	3,736
	38,262	36,461

10. EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding for the year.

Diluted earnings per share reflect the dilutive effect of the exercise of the stock options outstanding at the end of the year or those options exercised during the year, as if they had been exercised at the beginning of the year or the date granted, if later. The following is a reconciliation of the numerators and the denominators used for the computation of the basic and diluted earnings per share:

Net earnings (numerator)		
Weighted average number of shares outstanding (denominator)	7,562	1,852
Weighted average number of shares outstanding – basic	4,980	4,936
Dilutive effect of stock options	232	102
Weighted average number of shares outstanding – diluted	5,212	5,038

11. COMMITMENTS

The Company has letters of credit available in the amount of \$6,155,000 of which \$1,823,000 has been accepted at year-end. The letters of credit represent guarantees for payment of purchases from foreign suppliers and the fair value approximates their carrying value. The available letters of credit reduce the available operating lines of credit disclosed in note 2.

The minimum rentals payable under long-term operating leases are as follows:

	\$
2004	20,671
2005	17,681
2006	15,552
2007	13,024
2008	10,761
Thereafter	23,469
	101,158

Certain of the operating leases provide for additional annual rentals based on store sales and for annual increases in operating charges of the landlord.

9. INCOME TAXES (CONTINUED)

A reconciliation of average statutory income tax rate to the actual effective tax rate is as follows:

	2003	2002
Average statutory tax rate	%	%
Increase (decrease) in income tax rate resulting from:		
Non-deductible U.S. tax losses	2.8	18.0
Non-deductible items and large corporations tax	(1.4)	(4.4)
Effective tax rate	38.9	53.8

The details of the provision for income taxes is as follows:

	2003	2002
Current income taxes	\$ 4,697	\$ 1,855
Future income taxes	116	303
Provision for income taxes	4,813	2,158

The tax effects of temporary differences and net operating losses that give rise to future income tax assets and liabilities are as follows:

	2003	2002
Future income tax liabilities		
Carrying values of capital assets in excess of tax bases	2,732	3,178
Total future income tax liabilities	2,732	3,178
Future income tax assets		
Operating leases	193	606
Deferred lease inducements	651	800
U.S. tax losses	4,328	4,250
Valuation allowance	(4,328)	(4,250)
Total future income tax assets	844	1,406
Net future income taxes	1,888	1,772

8. CAPITAL STOCK (CONTINUED)

Stock option plan (continued)
During the year ended January 25, 2003, 284,960 stock options were granted. In accordance with the new standard, no compensation cost was recognized when these stock options were granted. On a pro-forma basis, if the Company had used the fair market value method of accounting for its option plan, the Company's net earnings for the year would have been \$7,468,000 (\$1.50 basic and \$1.43 diluted earnings per share).
The weighted average grant date fair value of options granted during the year ended January 25, 2003 amounted to \$1.54 per option. The fair value of each option grant was established on the date of the grant using the Black Scholes option pricing model with the following weighted average assumptions used for options granted in the period.

ASSUMPTIONS	
Expected dividends	\$ 0.40
Expected volatility	47 %
Risk free interest rate	4.34 %
Expected life	3.0 years

There are 734,210 stock options outstanding under the Company's stock option plan as at January 25, 2003, with exercise prices ranging from \$2.25 to \$10.17. Of these outstanding options, 282,370 are exercisable. Included in exercisable options are 209,370 options that had an issue price lower than the closing price of \$9.88 at January 25, 2003, and consequently were "in the money" as of that date.

Stock purchase plan

Under the provisions of the stock purchase plan, the Company may grant the right to key employees to subscribe for Class A Shares. The plan, which was amended on May 28, 1997, provides that the maximum number of shares that may be issued thereunder from and after May 28, 1997 is 10,000 Class A Shares. The subscription price may not be less than the closing price for the Class A Shares on the Toronto Stock Exchange on the last business day before the date on which the right to subscribe is granted. Since May 28, 1997, there have been no shares issued under the stock purchase plan.

9. INCOME TAXES

As at January 25, 2003, a U.S. subsidiary has accumulated losses amounting to C\$12.7 million [US\$8.4 million] which expire during the years 2004 to 2018. A full valuation allowance has been taken against the related future income tax asset and accordingly, the tax benefits pertaining to these loss carry-forwards have not been recognized in the financial statements.

The U.S. tax losses expire in the following years:

2004	532
2005	1,629
2006	2,105
2007	3,125
2008	584
2009 – 2018	4,754
	12,729
\$	

Principal features (continued)

- (b) Subject to the rights of the Preferred shareholders, the Class A shareholders are entitled to a non-cumulative preferential dividend of \$0.05 per share, after which the Class B shareholders are entitled to a non-cumulative dividend of \$0.05 per share; any further dividends declared in a fiscal year must be declared and paid in equal amounts per share on all the Class A and Class B Shares then outstanding without preference or distinction.
- (c) Subject to the foregoing, the Class A and Class B Shares rank equally, share for share, in earnings.
- (d) The Class A Shares carry one vote per share and the Class B Shares carry 10 votes per share.
- (e) The Class A Shares are convertible into Class B Shares on a share-for-share basis if the parent company ceases to control the Company, or if an offer is accepted to sell more than 20% of the then outstanding Class B Shares at a price in excess of 115% of their market price. The Class B Shares are convertible into Class A Shares at any time on a share-for-share basis.

Stock option plan

Under the provisions of the stock option plan, the Company may grant options to key employees and directors to purchase Class A Shares. The plan, which was amended on May 28, 1997, on April 7, 2000 and on April 20, 2001, provides that the maximum number of shares which may be issued to the holder of the option is 1,250,000 Class A Shares. The Company is seeking approval from the Toronto Stock Exchange and the Quebec Securities Commission to increase this amount to 1,500,000 Class A Shares subject to shareholder approval. The option price may not be less than the simple average of the high and low board bid trading prices for the Class A Shares on the Toronto Stock Exchange on the last business day before the date on which the option is granted. The stock options may be exercised by the holder progressively over a period of 2 to 5 years from the date of granting. 671,630 options have been exercised since inception.

A summary of the status of the Company's stock option plan as of January 25, 2003 and January 26, 2002, and changes during the years ending on these dates is presented below:

The following table summarizes information about the stock options outstanding at January 25, 2003:

WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	SHARES	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$
5.44	540,800	5.05	620,950	620,950
3.77	168,000	6.84	284,960	284,960
2.33	7,250	2.98	78,940	78,940
5.27	80,600	6.31	92,760	92,760
5.05	620,950	5.81	734,210	734,210
Options exercisable at end of year	263,080	5.49	282,370	282,370
Outstanding at end of year				
Outstanding at beginning of year				
Granted				
Exercised				
Cancelled / Expired				

The following table summarizes information about the stock options outstanding at January 25, 2003:

WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	NUMBER OF OPTIONS AT JAN. 25, 2003	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$	WEIGHTED AVERAGE EXERCISE PRICE \$
2.25 - 6.49	382,510	3 years	3.88	166,950
6.50 - 7.99	208,000	0.5 year	7.13	—
8.00 - 8.99	70,700	2 years	8.26	42,420
9.00 - 10.17	73,000	1 year	10.17	73,000
10.25 - 10.17	734,210	3 years	5.81	282,370
				5.49

7. LONG-TERM DEBT

JAN. 25, 2003		JAN. 26, 2002	
\$		\$	
8.77% Specific Security Agreement I, maturing November 26, 2003		446	
6.97% Specific Security Agreement II, maturing July 15, 2004		524	
6.35% Specific Security Agreement III, maturing February 27, 2006		2,279	
Less: current portion		1,959	
		989	
		1,766	
		970	

The loan agreements are collateralized by all of the fixed assets acquired with the long-term debt proceeds.

Principal repayments are due in the following fiscal years:

2004	1,483
2005	914
2006	784
2007	68
	3,249
The fair values of the loans described above approximate their carrying value.	

8. CAPITAL STOCK

Authorized	
An unlimited number of non-voting First, Second and Third Preferred Shares issuable in series	
An unlimited number of Class A Subordinate Voting Shares	
An unlimited number of Class B Voting Shares	
Issued	

JAN. 25, 2003		JAN. 26, 2002	
\$		\$	
2,001,481 Class A Shares [2002 - 1,922,541]		12,616	
3,020,000 Class B Shares		1,064	
		13,445	
During the year ended January 25, 2003, the Company issued 78,940 [2002 - 7,250] Class A Shares under the stock option plan for \$235,000 [2002 - \$17,000].			

Principal features

[a] With respect to the payment of dividends and the return of capital, the shares rank as follows:

- First Preferred
- Second Preferred
- Third Preferred
- Class A and Class B

5. FIXED ASSETS

ACCUMULATED DEPRECIATION & AMORTIZATION	COST	January 25, 2003	
		Land and building	Automobiles
		Leasehold rights and improvements	Other furniture and fixtures
		Point-of-sale cash registers and computer equipment	
		515	18,929
		13,980	4,804
		24,867	32,040
		8,311	131
		3,507	97
		13,111	18,929
		28,076	38,262

January 26, 2002		Land and building	Automobiles
		Leasehold rights and improvements	Other furniture and fixtures
		Point-of-sale cash registers and computer equipment	
		565	17,200
		13,629	5,038
		9,315	3,085
		22,944	27,918
		8,123	10,718
		989	149
		424	29
		23,691	36,461

An amount of \$2,645,000 [2002 – \$4,950,000] of the fixed assets is held under capital leases. Accumulated depreciation relating to these fixed assets amounts to \$691,000 [2002 – \$1,114,000].

6. CAPITAL LEASE OBLIGATIONS

The future minimum lease payments required under the capital lease agreements are as follows:

2004	
2005	
Total minimum lease payments	
Amount representing interest at rates varying between 5.5% and 7.4%	
988	212
776	
218	
804	
1,022	
34	
988	
776	
212	

The fair value of fixed rate capital leases is based on estimated future cash flows discounted using the current market rate for debt of the same remaining maturities. The fair value of these capital leases approximates the carrying value.

1. ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Stock-based compensation plan (continued)

The accounting for the Company's stock option plan has not changed as a result of the new accounting standard. Under the new standard, as in prior periods, the Company uses settlement accounting to account for its stock option plan. The transaction is reflected in the financial statements only upon exercise of the options, at the exercise price. Consideration paid by the employees on the exercise of stock options is recorded as share capital. Pro-forma disclosure is provided in note 8 as if these awards were accounted for using the fair value method.

Store opening costs

Store opening costs are expensed as incurred.

Income taxes

The Company uses the liability method of accounting for income taxes, which requires the establishment of future tax assets and liabilities, as measured in the financial statements. The Company uses the liability method of accounting for income taxes, which requires the establishment of future tax assets and liabilities, as measured in the financial statements.

Earnings per share

The diluted earnings per share are calculated using the treasury stock method. Under the treasury stock method, the diluted weighted average number of shares outstanding is calculated as if all dilutive options had been exercised at the later of the beginning of the reporting period or date of issuance, and the proceeds from the exercise of such dilutive options are used to repurchase common shares at the average market price for the period.

2. CREDIT FACILITIES

The Company has operating lines of credit totaling \$11 million, which is increased to \$16 million during the Company's peak period, April 15 to September 15. These operating lines of credit are collateralized by the Company's accounts receivable, inventories, the issued shares of a subsidiary company and a moveable hypothec providing a charge on the Company's assets. This credit agreement is renewable annually. Amounts drawn under these lines of credit are payable on demand and bear interest at rates based on the prime bank rate for loans in Canadian dollars, U.S. base rate for loans in U.S. dollars and banker's acceptance plus 1.25% for banker's acceptances in Canadian dollars. Furthermore, the terms of the banking agreement require the Company to maintain certain financial and non-financial ratios.

In addition, the Company has a \$5 million facility to finance renovations available until May 31, 2003. Draw downs under the liability are repayable over 48 months, and will bear interest at a variable rate of the bank's prime rate plus 1.5% or a fixed rate of the three year Government of Canada bond interest rate plus 2.96%. The facility is collateralized by the store fixtures and equipment financed under the lease. As at March 21, 2003, no amounts had been drawn under this facility.

3. INVENTORIES

	JAN. 25, 2003	JAN. 26, 2002
Raw materials	4,800	3,263
Work-in-process	1,234	1,451
Finished goods	19,448	16,639
	25,482	21,353

4. LOAN TO DIRECTOR

The loan is non-interest bearing and was issued under the stock purchase plan.

As at January 25, 2003, the shares held by the Company as security for the loan have a market value of \$503,000 [2002 - \$461,000]. The loan is due in 2005, subject to earlier repayment on the termination of employment or the disposition of the director's shares. The fair value of the loan is not determinable.

NOTES

TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

JANUARY 25, 2003 AND JANUARY 26, 2002
[TABULAR AMOUNTS IN THOUSANDS OF DOLLARS EXCEPT PER SHARE AMOUNTS
AND WHERE OTHERWISE INDICATED]

1. ACCOUNTING POLICIES

Use of estimates

The consolidated financial statements of the Company have been prepared by Management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires Management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Actual results could differ from those estimates. The financial statements have, in Management's opinion, been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Le Château Inc. and its wholly owned subsidiary.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies and an integrated foreign operation use the temporal method:

Monetary assets and liabilities are translated into Canadian dollars at the rates in effect at the balance sheet date. Other assets and liabilities are translated at the rates prevailing at the transaction dates. Revenues and expenses are translated at the average exchange rates prevailing during the year, except for the cost of inventory used and depreciation and amortization, which are translated at exchange rates prevailing when the related assets were acquired. Gains and losses arising from the fluctuations in exchange rates are reflected in earnings.

Cash and cash equivalents

Cash consists of cash on hand and balances with banks. Cash equivalents are restricted to investments that are readily convertible into a known amount of cash, that are subject to minimal risk of changes in value and which have a maturity of three months or less at acquisition.

Inventories

Raw materials and work-in-process are valued at the lower of specific cost and net realizable value. Finished goods are valued, using the retail inventory method, at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin.

Fixed assets, depreciation and amortization

All fixed assets are recorded at cost. Depreciation and amortization are charged to income on the following bases:

Building	10% diminishing balance
Furniture and equipment	5 to 10 years straight-line
Automobiles	30% diminishing balance

Leasehold rights and improvements are amortized on the straight-line basis over the initial term of the leases, plus one renewal period, not to exceed 10 years.

Deferred lease inducements

Deferred lease inducements are amortized on the straight-line basis over the initial term of the leases, plus one renewal period, not to exceed 10 years.

Stock-based compensation plan

Effective January 27, 2002, the Company adopted the new recommendations of the CICA "Stock-Based Compensation and Other Stock-Based Payments". In accordance with the new Section, the accounting standard will be applied to all stock awards granted subsequent to January 26, 2002, the date that the Section became effective for the Company. The Company has a stock option and a stock purchase plan as described in Note 8.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

YEAR ENDED JANUARY 25, 2003 [WITH COMPARATIVE FIGURES FOR THE YEAR ENDED JANUARY 26, 2002]

[IN THOUSANDS OF DOLLARS]

	2003	2002
OPERATING ACTIVITIES		
Net earnings	7,562	1,852
Adjustments to determine net cash from operating activities		
Depreciation and amortization	6,937	6,515
Write-off of fixed assets	281	251
Amortization of deferred lease inducements	(393)	(377)
Future income taxes	116	303
	14,503	8,544
Net change in non-cash working capital items related to operations [note 13]	1,526	6,511
Cash flows from operating activities	16,029	15,055
FINANCING ACTIVITIES		
Repayment of loan to director	120	—
Proceeds of capital leases	—	646
Repayment of capital lease obligations	(1,537)	(2,011)
Proceeds of long-term debt	2,500	1,000
Repayment of long-term debt	(1,210)	(1,153)
Deferred lease inducements	82	204
Issue of capital stock	235	17
Dividends paid	(1,990)	(1,975)
Cash flows from financing activities	(1,800)	(3,272)
INVESTING ACTIVITIES		
Additions to fixed assets	(9,019)	(5,025)
Cash flows from investing activities	(9,019)	(5,025)
Increase in cash and cash equivalents	5,210	6,758
Cash and cash equivalents, beginning of year	9,830	3,072
Cash and cash equivalents, end of year	15,040	9,830
Supplementary information:		
Interest paid during the year	350	700
Income taxes paid (received) during the year, net	3,555	(2,347)
See accompanying notes		

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

YEAR ENDED JANUARY 25, 2003 [WITH COMPARATIVE FIGURES FOR THE YEAR ENDED JANUARY 26, 2002]
[IN THOUSANDS OF DOLLARS]

	2003	2002
Balance, beginning of year	32,249	32,372
Net earnings	7,562	1,852
Dividends	39,811	34,224
Balance, end of year	37,812	32,249

See accompanying notes

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS

YEAR ENDED JANUARY 25, 2003 [WITH COMPARATIVE FIGURES FOR THE YEAR ENDED JANUARY 26, 2002]
[IN THOUSANDS OF DOLLARS, EXCEPT SHARE DATA]

	2003	2002
Sales	217,660	187,540
Cost of sales and expenses	140,705	125,226
Cost of sales, buying and occupancy	57,012	50,538
Selling, general and administrative	350	700
Interest	6,937	6,515
Depreciation and amortization	281	251
Write-off of fixed assets	205,285	183,530
Earnings before income taxes	12,375	4,010
Provision for income taxes [note 9]	4,813	2,158
Net earnings	7,562	1,852
Net earnings per share [note 10]	1.52	0.38
Basic	1.45	0.37
Diluted	4,979,581	4,936,065
Weighted average number of shares outstanding		

See accompanying notes

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS


AS AT JANUARY 25, 2003 [WITH COMPARATIVE FIGURES AS AT JANUARY 26, 2002]
[IN THOUSANDS OF DOLLARS]

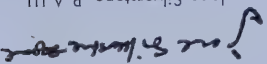
2003	2002
ASSETS [note 2]	
Current	
Cash and cash equivalents [note 15]	9,830
Accounts receivable and prepaid expenses	1,585
Inventories [note 3]	21,353
Loan to director [note 4]	120
Total current assets	32,888
Loan to director [note 4]	566
Fixed assets [note 5]	36,461
	69,915
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	
Current	
Accounts payable and accrued liabilities [note 11]	17,609
Dividend payable	503
Income taxes payable	2,877
Current portion of capital lease obligations [note 6]	776
Current portion of long-term debt [note 7]	1,483
Total current liabilities	23,248
Capital lease obligations [note 6]	212
Long-term debt [note 7]	1,766
Future income taxes [note 9]	1,888
Deferred lease inducements	1,913
Total liabilities	29,027
Shareholders' equity	13,445
Capital stock [note 8]	13,680
Retained earnings	37,812
Total shareholders' equity	51,492
	69,915

Commitments [note 11]

See accompanying notes

On behalf of the Board:


Herschel H. Segal
Director


Jane Silverstone, B.A.L.L.
Director

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF LE CHÂTEAU INC.

We have audited the consolidated balance sheets of Le Château Inc., as at January 25, 2003 and January 26, 2002 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at January 25, 2003 and January 26, 2002 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Ernst & Young LLP

Ernst & Young LLP

Chartered Accountants

Montreal, Canada
March 21, 2003

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR FINANCIAL INFORMATION

The accompanying consolidated financial statements of Le Château Inc. and all the information in this annual report are the responsibility of management.

The financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. When alternative accounting methods exist, management has chosen those it deems most appropriate in the circumstances. Financial statements are not precise since they include certain amounts based on estimates and judgement. Management has determined such amounts on a reasonable basis in order to ensure that the financial statements are presented fairly, in all material respects. Management has prepared the financial information presented elsewhere in the Annual Report and has ensured that it is consistent with that in the financial statements.

The Company maintains systems of internal accounting and administrative controls of high quality, consistent with reasonable cost. Such systems are designed to provide reasonable assurance that the financial information is relevant, reliable and accurate and the Company's assets are appropriately accounted for and adequately safeguarded.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and is ultimately responsible for reviewing and approving the financial statements. The Board carries out this responsibility principally through the Audit Committee which consists of three outside directors appointed by the Board. The Committee meets quarterly with management as well as with the independent external auditors to discuss internal controls over the financial reporting process, auditing matters and financial reporting issues. The Committee reviews the consolidated financial statements and the external auditors' report thereon and reports its findings to the Board for consideration when the Board approves the financial statements for issuance to the Company's shareholders. The Committee also considers, for review by the Board and approval by the shareholders, the engagement or re-appointment of the external auditors. external auditors have full and free access to the Audit Committee.

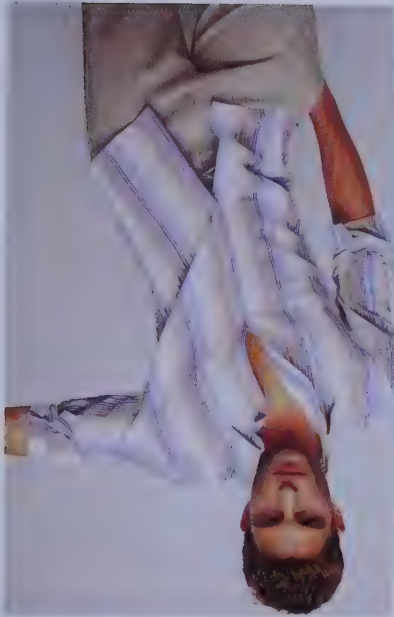
On behalf of the shareholders, the financial statements have been audited by Ernst & Young LLP, the external auditors, in accordance with Canadian generally accepted auditing standards.

Herschel H. Segal
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Emilia Di Raddo, CA
President and Secretary



le château



RISKS AND UNCERTAINTIES

Competitive and Economic Environment

Fashion is a highly competitive global business that is subject to rapidly changing consumer demands. In addition, there are several external factors which affect the economic climate and consumer confidence over which the Company has no influence. This environment intensifies the importance of in-store differentiation, quality of service and continually exceeding customer expectations, thereby delivering a total customer experience.

With this view, Le Château believes that its distinctive edge on fashion, its innovative store design and merchandising, its strong financial position and its winning team of vibrant employees dedicated to providing the best whole store experience will facilitate continued success.

Leases

All of the Company's stores are held under long-term leases, most of which include favorable lease terms. Any increase in retail rental rates would adversely impact the Company.

Foreign Exchange

The Company's foreign exchange risk is limited to currency fluctuations between the Canadian and U.S. dollar. From time to time, the Company uses forward contracts to fix the exchange rate on a portion of its expected requirements for U.S. dollars.

OUTLOOK

Le Château expects continued stable growth in sales and earnings through 2003. The first four months of fiscal 2003 indicate an increase in comparable store sales of 4.4%. The Company will continue to remain focused on the customer by elevating our service standards and by focusing on product innovation. We will remain centered on improving all aspects of our business through ongoing brand-building efforts, better inventory management, tighter cost controls and continued investments in research, design and development, renovations and new technologies.

QUARTERLY RESULTS (IN THOUSANDS OF DOLLARS EXCEPT PER SHARE AMOUNTS)

	FIRST QUARTER		SECOND QUARTER		THIRD QUARTER		FOURTH QUARTER		TOTAL	
Sales	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
	42,960	38,441	51,597	42,675	60,434	51,360	62,669	55,064	217,660	187,540
Earnings (loss) before income taxes	667	(940)	3,888	178	4,946	2,833	2,874	1,939	12,375	4,010
Net earnings (loss)	343	(555)	2,422	105	3,009	1,371	1,788	931	7,562	1,852
Net earnings (loss) per share	0.07	(0.11)	0.49	0.02	0.60	0.28	0.36	0.19	1.52	0.38

The Company's business follows a seasonal pattern, with retail sales traditionally being higher in the third and fourth quarters due to the back-to-school period and the Christmas season, respectively.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

A number of matters discussed in this "Management's Discussion and Analysis" and elsewhere in the Annual Report that are not historical or current facts deal with potential future circumstances and developments. The discussion of such matters is qualified by the inherent risks and uncertainties surrounding future expectations generally, and also may materially differ from the Company's actual future experience involving any one or more of such matters.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

The Company has a high level of liquidity, more than sufficient to cover its operating requirements, as well as a strong financial position. Cash flow from operations increased to \$14.5 million in 2002, compared to \$8.5 million the previous year, mainly as a result of higher net earnings. Cash provided by operating activities (including net changes in non-cash working capital balances) increased to \$16.0 million from \$15.1 million in 2001. Cash provided by operating and financing activities was used in the following financing and investing activities:

- Capital expenditures of \$9.0 million, consisting of:

CAPITAL EXPENDITURES (IN THOUSANDS OF DOLLARS)

	2002	2001	2000
New Stores (1 store; 2001 - 2 stores; 2000 - 8 stores)	298	341	4,526
Renovated Stores (16 stores; 2001 - 11 stores; 2000 - 13 stores)	5,681	3,341	3,948
Information Technology	1,033	721	1,025
Other	2,007	622	880
	9,019	5,025	10,379

Of the \$9.0 million in total capital expenditures, \$8.9 million was attributed to Canadian operations, and \$0.1 million to the U.S.

- Dividend payments of \$2.0 million
- Capital lease and long-term debt repayments of \$2.8 million

The Company's net cash position increased from \$9.8 million or \$1.99 per share in 2001 to \$15.0 million or \$3.00 per share in 2002.

FINANCIAL POSITION

Working capital stood at \$18.4 million at the end of the fiscal year, compared to \$14.6 million at the end of 2001. Inventories increased to \$25.5 million from \$21.4 million a year earlier, due primarily to earlier receipts of our Spring line and to higher levels of raw materials at year-end. Shareholders' equity increased to \$51.5 million at year-end, after the payment of \$2.0 million in dividends. Book value per share increased to \$10.25 at year-end, compared to \$9.25 as at January 26, 2002, and included \$3.00 in cash and cash equivalents. Long-term debt and capital lease obligations, including the current portions, decreased to \$4.2 million from \$4.5 million in 2001, after the additional long-term debt financing of \$2.5 million and the repayment of \$2.8 million during the year. The long-term debt to equity ratio remained conservative at 0.08:1, compared to 0.10:1 the previous year. For fiscal 2003, projected capital expenditures approximate \$12 million, of which \$7.5 million will be used for the opening of 3 to 5 stores and the renovation of 16 to 20 existing stores, with the balance of \$4.5 million for investments in information technology which include a new point of sale system. In an effort to offer our brand to all parts of Canada, we are continually searching for new opportunities in key markets. Management expects to be able to continue financing the Company's activities and most of its capital expenditures through cash flow from operations. If necessary, it can also draw upon its financial resources, which include cash and cash equivalents of \$15.0 million at year-end, as well as a revolving line of credit of \$16.0 million with its bank. Part of the projected capital expenditures could also be financed through a \$5.0 million long-term debt facility.

EXPENSES

Cost of sales, buying and occupancy, as a percentage of sales, decreased to 64.6% from 66.9% in 2001. This decrease is due to the continued improvement of inventory management, resulting in increased merchandise margins.

Selling, general and administrative expenses were \$57.0 million in 2002, compared to \$50.5 million in 2001. As a percentage of sales, selling, general and administrative expenses decreased to 26.2% in 2002 from 26.9% in 2001. Interest expense decreased to \$350,000 in 2002 from \$700,000 in 2001, due to the repayment of \$2.8 million of long-term debt during the year and to lower interest rates in 2002.

Depreciation and amortization increased slightly to \$6.9 million from \$6.5 million in 2001, due to the additional investments in fixed assets. The \$4.8 million provision for income taxes in 2002 represents an effective income tax rate of 38.9%, compared to 53.8% the previous year. Included in the effective tax rate for the current year are non-deductible U.S. tax losses accounting for 3% as compared to 18% for the preceding year.

EARNINGS

Net earnings totaled \$7.6 million or \$1.52 per share in 2002 compared to \$1.9 million or \$0.38 per share in 2001.

Net earnings attributable to Canadian operations amounted to \$8.5 million or \$1.71 per share, while the U.S. recorded a net loss of \$0.9 million Cdn or \$(0.19)Cdn per share.

CHANGE IN ACCOUNTING POLICIES

Effective January 27, 2002, the Company adopted the new recommendations of the CICA "Stock-Based Compensation and Other Stock-Based Payments". In accordance with the new Section, the accounting standard is applied to all stock awards granted subsequent to January 26, 2002, the date that the Section became effective for the Company. The Company has a stock option and a stock purchase plan as described in Note 8. The accounting for the Company's stock option plan has not changed as a result of the new accounting standard. Under the new standard, as in prior periods, the Company uses settlement accounting to account for its stock option plan. The transaction is reflected in the financial statements only upon exercise of the options, at the exercise price. Consideration paid by the employees on the exercise of stock options is recorded as share capital. Pro-forma disclosure is provided in note 8 as if these awards were accounted for using the fair value method.

DIVIDENDS

In 2002, Le Chateau continued – for the ninth consecutive year – its policy of paying quarterly dividends on the Class A Subordinate Voting and Class B Voting Shares. Total dividends per Class A and Class B share amounted to \$0.10 per quarter or \$0.40 in 2002. Dividend yield – based on the May 27, 2003 closing price of \$9.95 per share – was 4.0%.

TOTAL SALES BY DIVISION (IN THOUSANDS OF DOLLARS)

	2002	2001	2000		
Ladies' Clothing	134,848	121,904	102,113	10.6 %	19.4 %
Men's Clothing	24,721	18,033	17,958	37.1 %	0.4 %
JUNIOR GIRL Clothing	19,731	18,303	14,598	7.8 %	25.4 %
Footwear	14,623	14,078	13,489	3.9 %	4.4 %
Accessories	23,737	15,222	12,962	55.9 %	17.4 %
	217,660	187,540	161,120	16.1 %	16.4 %
	2002	2001	2000	2002-2001	2001-2000

% CHANGE

TOTAL SALES BY REGION (IN THOUSANDS OF DOLLARS)

	2002	2001	2000		
Ontario	76,242	64,793	56,787	17.7 %	14.1 %
Quebec	59,199	47,576	40,171	24.4 %	18.4 %
Prairies	36,591	31,598	25,360	15.8 %	24.6 %
British Columbia	26,865	23,869	21,526	12.6 %	10.9 %
Atlantic	9,523	8,350	6,792	14.0 %	22.9 %
United States	9,240	11,354	10,484	(18.6) %	8.3 %
	217,660	187,540	161,120	16.1 %	16.4 %
	2002	2001	2000	2002-2001	2001-2000

% CHANGE

The Ladies' clothing division, which recorded a sales increase of 10.6% in 2002, continues to be the main revenue driver among the Company's divisions, accounting for 62.0% of total sales. The highest sales increase in 2002 came from the Accessories and Men's clothing divisions with increases of 55.9% and 37.1%, respectively. Revenues in the footwear and JUNIOR GIRL clothing divisions also improved in 2002 with retail sales increasing 3.9% and 7.8%, respectively.

The Company's four U.S. stores, all located in the New York City area, also witnessed an increase of 13.6% in comparable store sales following a decrease of 6.9% the preceding year. During the year, Le Château opened 1 new store and renovated 16. As at January 25, 2003, the Company operated 161 stores (including 8 fashion outlet stores) compared to 160 (including 7 fashion outlets) at the end of the previous year. Total floor space at the end of the year was 601,000 square feet compared to 593,000 square feet at the end of the preceding year.

MANAGEMENT'S

DISCUSSION AND ANALYSIS

OPERATING RESULTS (IN THOUSANDS OF DOLLARS EXCEPT PER SHARE AMOUNTS)

	2002	2001	2000
Sales	217,660	187,540	161,120
Earnings (loss) before income taxes	12,375	4,010	(4,346)
Provision for income taxes (recovered)	4,813	2,158	(1,739)
Net earnings (loss)	7,562	1,852	(2,607)
Basic earnings (loss) per share	1.52	0.38	(0.53)
Diluted	1.45	0.37	(0.53)
Cash flow from operations	14,503	8,544	4,394
Comparable store sales increase (decrease) %	18.4 %	14.2 %	(9.2) %
Square footage of gross store space at year-end	600,635	592,898	598,983
Sales per average square foot, excluding fashion outlet stores (in dollars)	391	338	292

SALES

Sales grew 16.1% to reach \$217.7 million in fiscal 2002, compared to \$187.5 million the previous year. This was due, in large part, to a 18.4% increase in comparable store sales. Sales per average square foot of retail space - excluding fashion outlets - rose to \$391 from \$338 in 2001, an increase of 15.7%.

In 2002, our strategy was to further reposition our brand, elevate the quality of our products while broadening our customer base to offer the most innovative blend of fashion and value. Through increased marketing efforts across Canada, and a clear and broader based product offering, we have captured even further the attention of style-conscious women and men aged 15-35+.



MESSAGE TO SHAREHOLDERS

In 2002, we became a 200 million dollar fashion retailer, celebrating a record-breaking year in sales and earnings. Sales rose 16.1% to \$218 million and comparable store sales were up 18.4% over the same period a year ago.

Net profit after tax was \$7.6 million or \$1.52 per share compared to \$1.9 million or \$0.38 per share last year. Sales productivity reached a record of \$391 per square foot compared to \$338 the previous year, an increase of 15.7%.

Dividends paid in 2002 totaled \$0.40 per share. Le Chateau has paid dividends for 38 consecutive quarters and it is our intention to continue with this policy.

In 2002, we focused on repositioning our brand, elevating the quality of our products and broadening our customer base. In turn, we celebrated marked improvement towards our goal of reaching international standards in design, layout and merchandising by offering our customers the most innovative blend of fashion and value.

Our goal for 2003 is to continue to improve profitability with even lower inventory levels by maintaining emphasis on product innovation, brand differentiation and shorter lead times. To sustain our growth at a steady and strategic pace, we are re-engineering our operations to design, produce, distribute, receive merchandise and sell more product, more efficiently and more cost-effectively than we did last year.

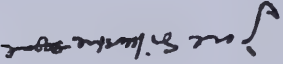
The first four months of the current year, despite challenging economic conditions, show a same store sales increase of 4.4% compared to the same period last year.

We would like to extend our sincerest thanks to our shareholders for their confidence in our brand and we confirm our dedication to maximizing their returns again in 2003. We would also like to express our appreciation to and affirm our immense pride in our loyal team of highly talented individuals; their devotion and passion help make Le Chateau not just a store, but a very special experience.



HERSHEL H. SEGAL

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer



JANE SILVERSTONE, B.A.L.L.

Vice-Chairman
of the Board

le château



FINANCIAL HIGHLIGHTS

(IN THOUSANDS OF DOLLARS EXCEPT PER SHARE DATA AND RATIOS)

FISCAL YEARS ENDED		JANUARY 25, 2003	JANUARY 26, 2002	JANUARY 27, 2001	JANUARY 29, 2000	JANUARY 30, 1999
Results	Sales	217,660	187,540	161,120	168,666	160,921
	Earnings (loss) before income taxes	12,375	4,010	(4,346)	9,019	10,035
	Net earnings (loss)	7,562	1,852	(2,607)	5,269	5,870
	• Per share	1.52	0.38	(0.53)	1.07	1.20
	Dividends per share	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
	Average number of shares outstanding (000)	4,980	4,936	4,935	4,925	4,871
	Financial Position					
	Working capital	18,443	14,621	13,804	19,585	21,780
	Shareholders' equity	51,492	45,694	45,800	50,380	46,827
	Total assets	80,519	69,915	68,189	68,624	66,872
Financial Ratios	Current ratio	1.79:1	1.80:1	1.89:1	2.41:1	2.55:1
	Quick ratio	0.70:1	0.63:1	0.46:1	0.94:1	1.34:1
	Long-term debt to equity ⁽¹⁾	0.08:1	0.10:1	0.13:1	0.08:1	0.13:1
	Other Statistics (units as specified)					
	Cash flow from operations	14,503	8,544	4,394	12,048	11,059
Other Statistics (units as specified)	Capital expenditures	9,019	5,025	10,379	10,628	8,822
	Number of stores at year-end	161	160	161	159	146
	Square footage	600,635	592,898	598,983	585,860	542,642
	Sales per square foot ⁽²⁾	391	338	292	322	323

SHAREHOLDERS' INFORMATION

Ticker symbol: CTU.A

Listing: TSX

Number of participating shares outstanding
(as of May 27, 2003):

2,110,591 Class A Subordinate Voting Shares
3,020,000 Class B Voting Shares

Float:
1,796,661 Class A Shares held by the public

As of May 27, 2003:

High/low of Class A Shares
(12 months ended May 27, 2003):

\$11.25 / \$ 6.52

Recent price:

4.0%

6.55 X

Dividend yield:
Price/earnings ratio:
Price/book value ratio:

0.97 X

⁽¹⁾ Including capital leases and current portion of debt. Excluding deferred lease inducements.

⁽²⁾ Excluding Le Chateau outlet stores.

⁽³⁾ For the year ended January 25, 2003.

⁽⁴⁾ As at January 25, 2003.

Earnings per share: ⁽³⁾

\$ 1.52

Book value per share: ⁽⁴⁾

\$10.25

CORPORATE PROFILE

Le Château is a leading Canadian specialty retailer offering fashion-forward apparel, accessories and footwear at value prices to style-conscious women and men aged 15 to 35+. Our JUNIOR GIRL division attracts the rapidly increasing market of "twens" aged 8 to 14. Our brand's success is built on quick identification of and response to fashion trends through our design, product development and vertically integrated operations.

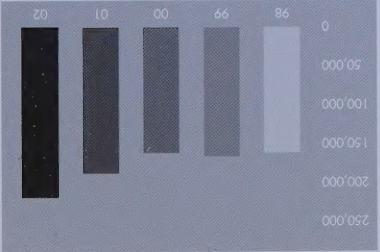
Le Château brand name clothing is sold exclusively through our 161 retail locations – which average 3,500 square feet in size. All stores are in Canada, except for four locations in the New York City area.

Le Château, committed to research, design and product development, manufactures approximately 45% of the Company's goods in its own Canadian production facilities.

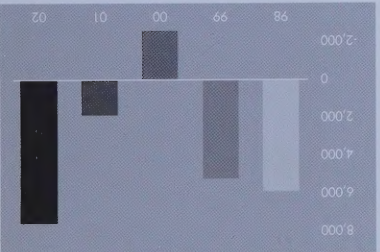
LE CHÂTEAU STORES AND SQUARE FOOTAGE

	JANUARY 25, 2003	JANUARY 26, 2002
Ontario	55	54
Quebec	43	43
British Columbia	20	20
Alberta	18	18
Manitoba	6	6
Nova Scotia	6	6
New Brunswick	4	4
Saskatchewan	4	4
Newfoundland	1	1
Total Canada	157	156
Total United States	4	4
Total Le Château Stores	161	160
	600,635	592,898
	SQUARE FOOTAGE	SQUARE FOOTAGE
	STORES	STORES

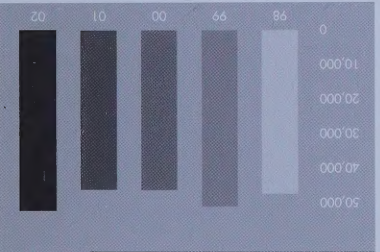
Sales (in '000)



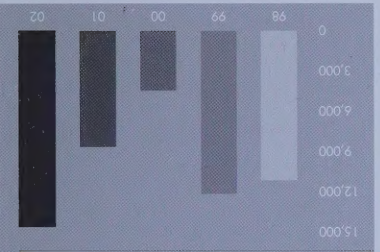
Net Earnings (loss) (in '000)



Shareholders' Equity (in '000)



Cash Flow from Operations (in '000)



FINANCIAL HIGHLIGHTS

(IN THOUSANDS OF DOLLARS EXCEPT PER SHARE DATA AND RATIOS)

FISCAL YEARS ENDED	JANUARY 25, 2003	JANUARY 26, 2002	JANUARY 27, 2001	JANUARY 29, 2000	JANUARY 30, 1999
Results					
Sales	217,660	187,540	161,120	168,666	160,921
Earnings (loss) before income taxes	12,375	4,010	(4,346)	9,019	10,035
Net earnings (loss)	7,562	1,852	(2,607)	5,269	5,870
• Per share	1.52	0.38	(0.53)	1.07	1.20
Dividends per share	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
Average number of shares outstanding (000)	4,980	4,936	4,935	4,925	4,871
Financial Position					
Working capital	18,443	14,621	13,804	19,585	21,780
Shareholders' equity	51,492	45,694	45,800	50,380	46,827
Total assets	80,519	69,915	68,189	68,624	66,872
Financial Ratios					
Current ratio	1.79:1	1.80:1	1.89:1	2.41:1	2.55:1
Quick ratio	0.70:1	0.63:1	0.46:1	0.94:1	1.34:1
Long-term debt to equity ⁽¹⁾	0.08:1	0.10:1	0.13:1	0.08:1	0.13:1
Other Statistics (units as specified)					
Cash flow from operations	14,503	8,544	4,394	12,048	11,059
Capital expenditures	9,019	5,025	10,379	10,628	8,822
Number of stores at year-end	161	160	161	159	146
Square footage	600,635	592,898	598,983	585,860	542,642
Sales per square foot ⁽²⁾	391	338	292	322	323

SHAREHOLDERS' INFORMATION

Ticker symbol: CTU.A

Listing: TSX

Number of participating shares outstanding

(as of May 27, 2003):

2,110,591 Class A Subordinate Voting Shares

3,020,000 Class B Voting Shares

Float:

1,796,661 Class A Shares held by the public

As of May 27, 2003:

High/low of Class A Shares

(12 months ended May 27, 2003):

\$11.25/\$ 6.52

\$ 9.95

4.0%

6.55 X

0.97 X

Recent price:

Dividend yield:

Price/earnings ratio:

⁽¹⁾ Including capital leases and current portion of debt. Excluding deferred lease inducements.

⁽²⁾ Excluding Le Château outlet stores.

⁽³⁾ For the year ended January 25, 2003.

Earnings per share: ⁽³⁾

Book value per share: ⁽⁴⁾

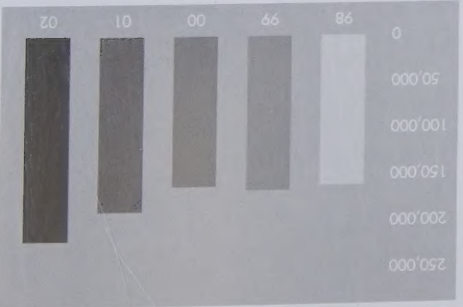
\$ 1.52

\$10.25

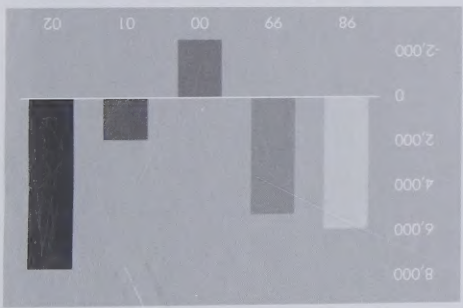


le château

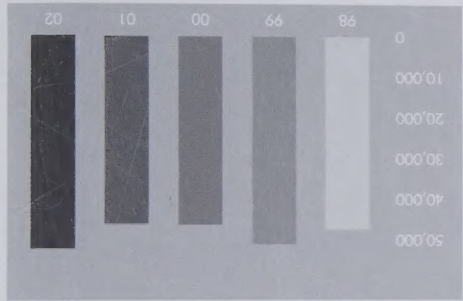
Sales (in '000)



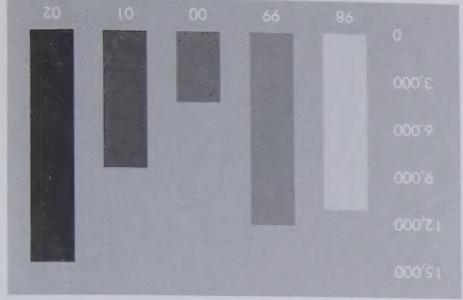
Net Earnings (loss) (in '000)



Shareholders' Equity (in '000)



Cash Flow from Operations (in '000)



AR68



le chateau
ANNUAL REPORT
2002

Winspear Business Reference Library
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2H6